

Cartera de SBD Internacional 3 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	3.683.474,19	6,86	3.756.018,34	6,82
Total adquisición temporal de activos	3.683.474,19	6,86	3.756.018,34	6,82
Estado Español	50.010.086,13	93,14	51.296.193,00	93,18
Total otros activos de renta fija	50.010.086,13	93,14	51.296.193,00	93,18
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	53.693.560,32	100,00	55.052.211,34	100,00
TOTAL CARTERA INTERIOR	53.693.560,32	100,00	55.052.211,34	100,00
TOTAL CARTERA	53.693.560,32	100,00	55.052.211,34	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:	53.693.560,32	55.052.211,34	91,80
- Total cartera al coste	53.407.689,65	53.479.689,65	89,17
- Total intereses.....	2.132.443,98	2.599.847,06	4,34
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	-1.846.573,31	-1.027.325,37	-1,71
(+) Opciones compradas	4.724.609,93	3.121.812,42	5,21
(+) Liquidez (tesorería)	2.675.220,07	1.788.257,42	2,98
(+) Deudores	86,68	8.378,21	0,01
(-) Acreedores.....	678.614,99	1.958,67	0,00
(-) Lucro cesante.....	4,43	9,01	0,00
Total patrimonio.....	60.414.857,58	59.968.691,71	100,00

Información de SBD Internacional 3 Garantía para el partícipe

Identificación del fondo

SBD INTERNACIONAL 3 GARANTÍA, 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, 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)	59.969	60.415
- Patrimonio (millones de PTA)	9.978	10.052
- Número de participaciones	10.007.566	10.007.566
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	5,99234	6,03692
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	997,041	1.004,459

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. 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	-0,74	0,37	59.969	9.978	2.518
3 ^{er} trim. 2000	Alta	-2,50	0,37	60.415	10.052	2.539
2º 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
Acumul. 2000	Alta	-3,85	1,46	59.969	9.978	2.518
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 liquidativo al fin del período anterior (EUR)	6,03692	6,23220
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.004,459	1.036,951
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	60.415	62.369
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	10.052	10.377
± Suscripciones / reembolsos (neto)	0	0
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	- 446	-2.400
(+) Rendimientos:	- 225	-1.498
+ Intereses y dividendos	571	2.216
± Variaciones de precios (realizadas y no)	0	0
± Resultado en derivados	-1.603	-4.222
± Otros rendimientos	807	508
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	221	902
- Comisión de gestión	204	834
- Comisión de depositario	15	61
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	2	7
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	59.969	59.969
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	9.978	9.978
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	5,99234	5,99234
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	997,041	997,041

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	31/01/03	Merrill Lynch	3.122	36.427	Cesta 2 Índices
Total compras de opciones y warrants call	1			3.122	36.427	
TOTAL DERECHOS	1			3.122	36.427	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	1			3.122	36.427	

(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 deuda pública española y el resto en activos financieros de cupón cero a distintos vencimientos 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 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 partícipes 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, compuestos 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 deba 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 partícipes 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 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, 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 3.121.812,42 Euros (un 5,21% 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 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.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de SBD Internacional 3 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 28,53% 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, 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.