

Cartera de SBD Garantía Anual 2

31 de diciembre de 2000

Tipo de valor	Trimestre anterior	Valor efectivo de la cartera		
		% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español			8.402.278,05	3,84
Total adquisición temporal de activos			8.402.278,05	3,84
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR			8.402.278,05	3,84
TOTAL CARTERA INTERIOR			8.402.278,05	3,84
CARTERA EXTERIOR				
RENTA FIJA				
Deuda Estado Italia			210.467.146,80	96,16
Deuda del Estado			210.467.146,80	96,16
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR			210.467.146,80	96,16
TOTAL CARTERA EXTERIOR			210.467.146,80	96,16
TOTAL CARTERA			218.869.424,85	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:		218.869.424,85	90,26
- Total cartera al coste		216.706.534,40	89,37
- Total intereses.....		1.172.774,77	0,48
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....		990.115,68	0,41
(+) Liquidez (tesorería)		23.325.618,16	9,62
(+) Deudores		321.081,13	0,13
(-) Acreedores		17.158,11	0,01
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....		11.105,41	0,00
Total patrimonio.....		242.487.860,62	100,00

Información de SBD Garantía Anual 2 para el partícipe

Identificación del fondo

SBD GARANTÍA ANUAL 2, FIM es un fondo con garantía interna, de acumulación y con inversión mínima inicial de 100 participaciones, constituido el 6 de octubre de 2000 y auditado por PricewaterhouseCoopers Auditores, SL. Su gestión está encaminada a la consecución de un objetivo concreto de rentabilidad establecido en un porcentaje fijo de revalorización del 5,20% sobre el precio de las participaciones a fecha 20 de noviembre de 2000, a obtener el día 15 de enero de 2002. Esta rentabilidad está garantizada al mismo 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)	242.488	-
- Patrimonio (millones de PTA)	40.347	-
- Número de participaciones	39.835.400	-
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	6,08725	-
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.012,832	-

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	0,54%	Patrimonio
- Comisión anual de depositario	-	0,05%	Patrimonio
- Comisión de suscripción (*)	-	5%	Importe suscripción
- Comisión de reembolso (*)	-	2%	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	Baja	-	-	242.488	40.347	8.483
Acumul. 2000	Baja	1,45	-	242.488	40.347	8.483

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	6,00000	6,00000
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	998,316	998,316
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	3.005	3.005
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	500	500
± Suscripciones / reembolsos (neto)	236.983	236.983
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	2.500	2.500
(+) Rendimientos:	2.686	2.686
+ Intereses y dividendos	1.400	1.400
± Variaciones de precios (realizadas y no)	1.099	1.099
± Resultado en derivados	201	201
± Otros rendimientos	-14	-14
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	186	186
- Comisión de gestión	152	152
- Comisión de depositario	14	14
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	20	20
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	242.488	242.488
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	40.347	40.347
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	6,08725	6,08725
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.012,832	1.012,832

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
Reinvestment	1	15/01/2002	Citibank N.A.	201	219.511	Euribor
Total compras a plazo y de futuros	1			201	219.511	
TOTAL COMPROMISOS	1			201	219.511	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	1			201	219.511	

(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 Ibex-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.

Se ha procedido a materializar la cartera del fondo que permitirá hacer frente al rendimiento garantizado al propio fondo por parte del Banco Sabadell, a través de la compra de deuda pública italiana, deuda pública española y activos financieros de cupón cero a distintos vencimientos. Se ha incluido, además, una operación FRA no negociada en mercados organizados, que asegura el tipo de interés de la reinversión de la deuda pública italiana desde su vencimiento hasta la fecha de vencimiento de la garantía del fondo.

La entidad contraparte de las operaciones en instrumentos derivados es Citibank NA. La calificación crediticia a la deuda a largo plazo otorgada por Moody's es Aa2, 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 10.275.442,92 Euros (un 0,08% 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 125 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 de reinversión (fra de tipos de interés).

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de SBD Garantía Anual 2 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 1,33% 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%.

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 cerrado una nueva operación financiera por importe de 108.000.000 de euros que ha permitido ampliar el volumen de suscripción que da por finalizado el período de comercialización inicial, estableciéndose este volumen en 240.000.000 de euros. Esta operación adicional mantiene las condiciones de la garantía ofrecida así como las comisiones establecidas, modificándose únicamente la estructura de la cartera del fondo.