

**Cartera de Solbank 2000 Garantizado**

**31 de diciembre de 2000**

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
<b>CARTERA INTERIOR</b>				
<b>RENTA FIJA</b>				
Estado Español	31.561.659,69	100,00	23.150.276,56	100,00
<b>Total adquisición temporal de activos</b>	<b>31.561.659,69</b>	<b>100,00</b>	<b>23.150.276,56</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>	<b>31.561.659,69</b>	<b>100,00</b>	<b>23.150.276,56</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>31.561.659,69</b>	<b>100,00</b>	<b>23.150.276,56</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>31.561.659,69</b>	<b>100,00</b>	<b>23.150.276,56</b>	<b>100,00</b>

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera: .....	31.561.659,69	23.150.276,56	98,01
- Total cartera al coste .....	31.312.000,00	23.144.000,00	97,98
- Total intereses.....	249.659,69	6.276,56	0,03
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....			
(+) Liquidez (tesorería) .....	2.123.898,85	539.843,87	2,29
(+) Deudores .....	94.995,48	90.527,92	0,38
(-) Acreedores.....	363.165,93	156.716,35	0,66
(-) Lucro cesante.....	2.125,87	3.243,46	0,02
<b>Total patrimonio.....</b>	<b>33.415.262,22</b>	<b>23.620.688,54</b>	<b>100,00</b>

**Información de Solbank 2000 Garantizado para el partícipe**

**Identificación del fondo**

SOLBANK 2000 GARANTIZADO, FIM es un fondo de renta fija con garantía externa, de acumulación y sin inversión mínima, constituido el 13 de marzo de 1996 y auditado por PricewaterhouseCoopers Auditores, SL.

El fondo invierte en renta fija a medio plazo y su gestión está encaminada a la consecución de un objetivo concreto de rentabilidad garantizado por Solbank SBD (mínimo 1.400 pesetas por participación) a los partícipes que suscribieron sus participaciones hasta el 28 de junio de 1996, y sobre las cuales se mantenga de forma ininterrumpida la titularidad hasta el día 15 de diciembre de 2000.

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)	23.621	33.415
- Patrimonio (millones de PTA)	3.930	5.560
- Número de participaciones	2.765.408	3.944.747
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	8,54148	8,47083
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.421,183	1.409,427

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,25%	Patrimonio
- Comisión anual de depositario	-	0,1%	Patrimonio
- Comisión de suscripción	-	0%	-
- Comisión de reembolso (*)	- 1 <sup>er</sup> semestre - 2 <sup>o</sup> semestre - De 1 a 3 años	2% 1% 0,5%	Reembolso Reembolso Reembolso

(\*) Desde la fecha de suscripción

**Comportamiento del fondo**

Período	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta (%)	Total gastos (%)	Patrimonio		Nº de partícipes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
4º trim. 2000	Media	0,83	0,35	23.621	3.930	664
3 <sup>er</sup> trim. 2000	Media	0,82	0,34	33.415	5.560	926
2º trim. 2000	Media	0,33	0,34	34.573	5.753	965
1 <sup>er</sup> trim. 2000	Media	0,39	0,34	36.102	6.007	1.016
Acumul. 2000	Media	2,39	1,37	23.621	3.930	664
Año 1999	Media	0,65	1,36	37.973	6.318	1.072
Año 1998	Media	6,83	1,37	46.323	7.708	1.184
Año 1997	Media	7,63	1,34	46.737	7.776	1.299
Año 1996	Media	19,94	1,30	45.273	7.532	1.409

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	8,47083	8,34197
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.409,427	1.387,987
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	33.415	37.973
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	5.560	6.318
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-10.057	-15.150
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	263	798
(+) Rendimientos:	376	1.279
+ Intereses y dividendos	377	1.680
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-1	-60
± Resultado en derivados	0	-2
± Otros rendimientos	0	-339
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	113	481
- Comisión de gestión	100	431
- Comisión de depositario	8	34
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	5	16
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	23.621	23.621
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	3.930	3.930
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	8,54148	8,54148
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.421,183	1.421,183

## 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 15/12/2000, 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 15 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 y asegurará un porcentaje fijo sobre el precio de las participaciones a obtener al final de un periodo de tiempo de aproximadamente un año. 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 Garantía Anual 3, 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.