

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	6.365.744,82	34,22	5.000.793,68	31,95
Tesoro Público	3.446.343,12	18,53		
Total adquisición temporal de activos	9.812.087,94	52,75	5.000.793,68	31,95
Estado Español	5.025.360,76	27,01	8.557.181,71	54,68
Total otros activos de renta fija	5.025.360,76	27,01	8.557.181,71	54,68
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	14.837.448,70	79,76	13.577.975,39	86,63
TOTAL CARTERA INTERIOR	14.837.448,70	79,76	13.577.975,39	86,63
CARTERA EXTERIOR				
RENTA FIJA				
ABN Amro	97.574,87	0,52		
Allgemeine Hypobk Ag.	1.571.004,14	8,45		
Credit Commerciale	200.288,25	1,07	200.478,00	1,28
Dresdner Bank Ag	169.164,99	0,91	169.453,16	1,09
Hypovereinsbank	172.173,96	0,93	172.325,06	1,10
Wuerttembergische Hypobk.	135.685,81	0,73	130.670,36	0,83
Bancario	2.345.892,02	12,61	672.926,58	4,30
Assoc. Corp. NA	142.848,00	0,77	143.049,09	0,91
Caisse Centrale de Coop. Econ.	209.096,89	1,12	209.005,38	1,34
Deutsche Hypo Frankfurt	346.515,99	1,86	346.608,21	2,21
Morgan Jp & Co	120.328,63	0,65	120.472,31	0,77
Instituciones financieras	818.789,51	4,40	819.134,99	5,23
Repsol	600.449,54	3,23	600.290,75	3,84
Petróleo y Gas	600.449,54	3,23	600.290,75	3,84
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	3.765.131,07	20,24	2.092.352,32	13,37
TOTAL CARTERA EXTERIOR	3.765.131,07	20,24	2.092.352,32	13,37
TOTAL CARTERA	18.602.579,77	100,00	15.650.327,71	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:	18.602.579,77	15.650.327,71	92,21
- Total cartera al coste.....	18.629.165,49	15.528.887,65	91,50
- Total intereses.....	233.294,43	238.199,33	1,40
- Plusvalías (minusvalías) latentes	-259.880,15	-116.759,27	-0,69
(+) Liquidez (tesorería).....	1.852.884,40	1.305.972,33	7,70
(+) Deudores	24.378,70	18.217,79	0,11
(-) Acreedores.....	32.563,26	3.094,97	0,02
(-) Efecto impositivo s/plusvalías	12,76	23,74	0,00
(-) Lucro cesante.....	53,12	287,75	0,00
Total patrimonio	20.447.213,73	16.971.111,37	100,00

Información de MB Fondo 11 para el partícipe

Identificación del fondo

MB FONDO 11, FIM es un fondo de acumulación, constituido el 13 de septiembre de 1996 y auditado por PriceWaterhouseCoopers Auditores, SL.

La vocación inversora del Fondo se define de renta fija a corto y medio plazo, localizándose las inversiones en los mercados de aquellos países que forman parte de la Unión Monetaria Europea.

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)	16.971	20.447
- Patrimonio (millones de PTA)	2.824	3.402
- Número de participaciones	2.367.429	2.859.047
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	7,16858	7,15176
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.192,752	1.189,953

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	-	0%	-

- Comisión de reembolso	-	0%	-
-------------------------	---	----	---

Comportamiento del fondo

Período	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta (%)	Total gastos (%)	Patrimonio		Nº de partícipes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
4º trim. 1999	Media	0,24	0,28	16.971	2.824	218
3º trim. 1999	Media	-0,20	0,28	20.447	3.402	265
2º trim. 1999	Media	0,01	0,28	26.642	4.433	323
1º trim. 1999	Media	0,26	0,28	33,201	5.524	351
Acumulado 1999	Media	0,30	1,12	16.971	2.824	218
Año 1998	Media	4,67	1.12	30.383	5.055	349
Año 1997	Media	5,81	1,15	12.414	2.065	155

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	7,15176	7,14690
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.189,953	1.189,144
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	20.447	30.383
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	3.402	5.055
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-3.513	-13.501
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	37	89
(+) Rendimientos:	88	383
+ Intereses y dividendos	171	909
± Variaciones de precios (realizadas y no)	1	-199
± Resultado en derivados	-24	-36
± Otros rendimientos	-60	-291
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	51	294
- Comisión de gestión	45	259
- Comisión de depositario	5	26
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	1	9
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	16.971	16.971
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	2.824	2.824
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	7,16858	7,16858
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.192,752	1.192,752

Informe de gestión

La situación económica internacional ha seguido mejorando a lo largo del cuarto trimestre de 1999, con una expectativa de crecimiento global para el año 2000 cercana al 3,5%. En contra de las previsiones, la economía americana ha continuado mostrando un vigor excepcional, que le ha mantenido como principal motor del crecimiento mundial. La economía europea, por su parte, se encuentra plenamente instalada en una fase de expansión económica, con unas perspectivas de crecimiento muy favorables.

A pesar de que, en términos generales, continúan sin existir presiones de precios generalizadas, la posibilidad de que la mejoría económica a escala mundial venga acompañada de subidas significativas en la inflación ha provocado un endurecimiento en las políticas monetarias a ambos lados del Atlántico. En Estados Unidos, la Reserva Federal (Fed) elevó en noviembre los tipos de interés oficiales en un cuarto de punto, hasta el 5,50%, eliminando así los tres recortes de 25 puntos básicos que se realizaron durante el otoño pasado para reducir los efectos de la crisis internacional. En su última reunión, la Fed anunció un sesgo neutral, para favorecer una transición tranquila hacia el 2000. Sin embargo, alertó del riesgo de un repunte inflacionista dado el elevado crecimiento, de forma que es posible que a lo largo del año 2000 tengan lugar nuevas subidas en los tipos de interés oficiales en EEUU. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) también elevó los tipos en este último trimestre, situándolos en el 3,0%. Tras la subida, se ha abierto un período de espera para examinar la evolución de los indicadores económicos. Sin embargo, las últimas cifras han confirmado la fortaleza de la recuperación de modo que, conforme la fase expansiva del ciclo se vaya consolidando, deberían tener lugar nuevas alzas de tipos oficiales.

Ante el escenario de mayor crecimiento económico, en el último trimestre del año ha tenido lugar una evolución negativa en los mercados de renta fija. En la Eurozona, la rentabilidad del bono a diez años alemán finalizó el cuarto trimestre de 1999 en el 5,35% frente al 5,20% del trimestre anterior. Por su parte, el bono español a diez años cerró el cuarto trimestre en rentabilidades del 5,60%. En el mercado estadounidense, la persistente fortaleza de la economía norteamericana y las perspectivas de nuevas subidas de tipos han hecho que la rentabilidad de los bonos a diez años haya experimentado un aumento desde el 6,00% del trimestre anterior hasta el 6,40%. En el ámbito de las divisas, se ha producido una importante depreciación del euro frente al dólar. Al cierre de año, el cambio se situaba cerca de la paridad entre ambas divisas, a pesar de las buenas perspectivas económicas de la Eurozona. Por último, respecto a las bolsas, el último trimestre del año ha sido testigo de una espectacular alza en el conjunto de las bolsas internacionales. Los sectores de tecnología y telecomunicaciones se han erigido como los principales artífices de este buen comportamiento bursátil. Estos sectores se han visto especialmente beneficiados por la revisión al alza en la valoración de las nuevas áreas de negocio (telefonía móvil, transmisión de datos, Internet). El excelente comportamiento bursátil del cuarto trimestre ha permitido cerrar el año 1999 con nuevos máximos históricos en la mayoría de los índices de las bolsas occidentales. El índice Eurostoxx-50 se ha apuntado una ganancia anual próxima al 47%, liderado dentro de la zona euro por el comportamiento de la bolsa francesa (+51%). Pese a ganar un 22% en el último trimestre gracias fundamentalmente al empuje de Telefónica, el índice Ibex de la bolsa española ha cerrado el año con una ganancia relativamente modesta (+18,3%).

La gestión del fondo en este último trimestre del año ha estado claramente marcada por la elevada volatilidad del mercado. Se han aprovechado las oscilaciones del mismo para efectuar diversas operaciones de compra y venta manteniendo el vencimiento medio de la cartera. Concretamente, se ha reducido considerablemente el peso de los activos con vencimiento superior a cuatro años para incrementar el peso de los mismos con vencimiento inferior a este plazo.

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, del 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 del 0,25% TAE, del 0,95% TAE y del 1,05% TAE en los meses de octubre, noviembre y diciembre, respectivamente.

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.

Información de interés

Régimen fiscal de las plusvalías de fondos de inversión en el IRPF para 1999

La nueva Ley 40/1998, del 9 de diciembre, del IRPF incorpora modificaciones en el tratamiento de las variaciones patrimoniales. En este sentido, en relación con las transmisiones o los reembolsos de participaciones de fondos de inversión realizados por personas físicas, el régimen fiscal aplicable se establece, con carácter general, en los siguientes términos:

- No se produce tributación mientras no se procede al reembolso de las participaciones.
- La plusvalía obtenida en el reembolso de participaciones se considera ganancia patrimonial. A partir del 1 de febrero de 1999 (Real Decreto 2717/1998 del 18 de diciembre) se practicará una retención del 20% sobre esta ganancia patrimonial.
- La ganancia o pérdida patrimonial obtenida como consecuencia del reembolso de las participaciones viene determinada, con carácter general, por la diferencia entre el valor de reembolso y el valor de adquisición de las mismas.
- A los efectos de determinar la ganancia patrimonial se considerará que las participaciones reembolsadas son aquéllas que se adquirieron en primer lugar.
- Si la ganancia patrimonial se ha generado en un período igual o inferior a dos años, ésta se integrará en la parte general de la base imponible, sometida al gravamen general resultante de la aplicación de la escala del impuesto.
- Si la ganancia patrimonial se ha generado en un período superior a dos años, ésta se integrará en la parte especial de la base imponible, sometida al tipo de gravamen único del 20%.

Para las participaciones adquiridas con anterioridad a 31 de diciembre de 1996, se mantiene la aplicación en los reembolsos del coeficiente de reducción del 14,28%, por cada año de permanencia que exceda de dos desde la fecha de adquisición de la participación hasta el 31 de diciembre de 1996.