

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Tesoro Público	2.961.800,38	1,72		
Total activos monetarios	2.961.800,38	1,72		
Estado Español	30.081.275,22	17,47	46.178.998,43	30,53
Tesoro Público	10.513.812,50	6,11		
Total adquisición temporal de activos	40.595.087,72	23,58	46.178.998,43	30,53
Estado Español	92.683.644,00	53,84	88.906.186,41	58,78
Generalitat Valenciana	164.776,05	0,10	165.311,91	0,11
Iberdrola	2.654.201,47	1,54	2.545.148,15	1,67
Titulización de Activos (TDA)	7.629.179,87	4,43	12.566.674,83	8,31
Total otros activos de renta fija	103.131.801,39	59,91	104.183.321,30	68,87
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	146.688.689,49	85,21	150.362.319,73	99,40
TOTAL CARTERA INTERIOR	146.688.689,49	85,21	150.362.319,73	99,40
CARTERA EXTERIOR				
RENTA FIJA				
ABN Amro	901.186,75	0,52	900.135,00	0,60
Allgemeine Hypobk Ag.	3.501.876,60	2,04		
Credit Commerciale	2.203.170,75	1,28		
Dresdner Bank Ag.	2.224.079,33	1,29		
Wuerttembergische Hypobk	1.133.730,24	0,66		
Bancario	9.964.043,67	5,79	900.135,00	0,60
Assoc. Corp. NA	1.228.096,00	0,71		
Caisse Centrale de Coop. Econ.	3.013.396,36	1,75		
Deutsche Hypo Frankfurt	4.839.765,78	2,81		
Morgan Jp & Co.	1.012.765,95	0,59		
Instituciones financieras	10.094.024,09	5,86		
Repsol	5.404.045,85	3,14		
Petróleo y Gas	5.404.045,85	3,14		
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	25.462.113,61	14,79	900.135,00	0,60
TOTAL CARTERA EXTERIOR	25.462.113,61	14,79	900.135,00	0,60
TOTAL CARTERA	172.150.803,10	100,00	151.262.454,73	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:	172.150.803,10	151.262.454,73	96,10
- Total cartera al coste.....	171.404.227,64	151.516.873,96	96,26
- Total intereses.....	4.164.424,48	3.429.934,54	2,18
- Plusvalías (minusvalías) latentes	-3.417.849,02	-3.684.353,77	-2,34
(+) Liquidez (tesorería).....	21.366.832,47	5.663.584,25	3,60
(+) Deudores	650.917,32	529.805,13	0,34
(-) Acreedores.....	349.156,45	48.825,85	0,03
(-) Efecto impositivo s/plusvalías	445,98	365,91	0,00
(-) Lucro cesante.....	1.784,38	8.841,52	0,01
Total patrimonio	193.817.166,08	157.397.810,83	100,00

Información de MB Fondo 3 para el partícipe

Identificación del fondo

MB FONDO 3, FIM es un fondo de acumulación, constituido el 24 de mayo de 1991 y auditado por PriceWaterhouseCoopers Auditores, SL.

La vocación inversora del Fondo se define de renta fija a medio y largo 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)	157.398	193.817
- Patrimonio (millones de PTA)	26.189	32.248
- Número de participaciones	13.228.910	16.305.523
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	11,89802	11,88660
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.979,664	1.977,763

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 participantes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
4º trim. 1999	Media	0,10	0,28	157.398	26.189	4.524
3º trim. 1999	Media	-0,39	0,28	193.817	32.248	5.589
2º trim. 1999	Media	-0,06	0,28	243.827	40.569	6.791
1º trim. 1999	Media	0,21	0,27	280.148	46.613	7.492
Acumulado 1999	Media	-0,15	1,11	157.398	26.189	4.524
Año 1998	Media	5,77	1,11	283.234	47.126	7.299
Año 1997	Media	6,47	1,11	207.515	34.528	6.110
Año 1996	Media	13,53	1,12	144.092	23.975	4.240
Año 1995	Media	11,13	1,15	27.665	4.603	691
Año 1994	Media	4,18	1,15	23.863	3.971	616
Año 1993	Media	15,32	1,16	27.025	4.497	613

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	11,88660	11,91536
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.977,763	1.982,548
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	193.817	283.234
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	32.248	47.126
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-36.541	-125.583
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	122	- 253
(+) Rendimientos:	601	2.375
+ Intereses y dividendos	-685	7.508
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-15	-2.743
± Resultado en derivados	997	1.108
± Otros rendimientos	304	-3.498
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	479	2.628
- Comisión de gestión	432	2.349
- Comisión de depositario	43	235
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	4	44
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	157.398	157.398
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	26.189	26.189
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	11,89802	11,89802
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.979,664	1.979,664

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
Forward B.E. 3,00% Vto. 31/01/03	2.119.000,00	12/01/2000	Anotac. Cta.	2.009.924,48	2.119.000,00	B.E. 1224.7
Forward B.E. 4,25% Vto. 30/07/02	29.051.000,00	12/01/2000	Anotac. Cta.	29.444.030,98	29.051.000,00	B.E. 1207.2
Forward B.E. 7,90% Vto. 28/02/02	7.690.000,00	12/01/2000	Anotac. Cta.	8.750.266,44	7.690.000	B.E. 1160.3
Total compras a plazo y de futuros	38.860.000,00			40.204.221,90	38.860.000,00	
Forward TDA5 E. 29/10/98 Var.	12.555.415,62	21/03/2000	AIAF	12.557.914,15	12.555.415,62	TDA5
Total ventas a plazo y de futuros	12.555.415,62			12.557.914,15	12.555.415,62	
TOTAL COMPROMISOS	51.415.415,62			52.762.136,05	51.415.415,62	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	51.415.415,62			52.762.136,05	51.415.415,62	

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 ido encaminada a aumentar, sensiblemente, el vencimiento medio de la cartera. Concretamente, se ha comprado Deuda Pública española con vencimiento a 2,5 y 10 años y se ha vendido los activos con cupón variable existentes en la cartera.

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 aquellas 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.