

Cartera de MB Divisas 1

31 de marzo de 2000

Tipo de valor	Trimestre anterior	Valor efectivo de la cartera		% s/total cartera
		% s/total cartera	Trimestre actual	
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	2.246.325,71	14,05	622.376,68	3,83
Total adquisición temporal de activos	2.246.325,71	14,05	622.376,68	3,83
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	2.246.325,71	14,05	622.376,68	3,83
TOTAL CARTERA INTERIOR	2.246.325,71	14,05	622.376,68	3,83
CARTERA EXTERIOR				
RENTA FIJA				
Argentaria Capital Funding			815.397,00	5,02
Banco Santander Caiman			493.188,80	3,04
Bsch Finance Ltd			93.150,00	0,57
Abbey National (USD)	81.097,87	0,51	81.695,79	0,51
Abn Amro (USD)			286.300,55	1,76
Banco Santander Caiman (USD)			300.688,99	1,85
BBV USA (USD)			337.937,37	2,08
Merrill Lynch International (USD)	321.146,15	2,01	339.319,17	2,09
Morgan JP & CO. (USD)	211.391,24	1,32	218.283,87	1,34
Bancos	613.635,26	3,84	2.965.961,54	18,26
Telefónica de España (USD)	683.959,35	4,28	858.674,91	5,29
Comunicaciones	683.959,35	4,28	858.674,91	5,29
Deuda Estado Francés	305.460,72	1,91	279.263,90	1,72
Deuda Estado USA (USD)	249.192,91	1,56	267.691,84	1,65
Reserva Federal Americana (USD)	24.995,67	0,15	28.081,55	0,17
Tesoro Público (USD)	998.797,98	6,24	532.915,38	3,28
Deuda del Estado	1.578.447,28	9,86	1.107.952,67	6,82
Banco Europeo Inversión (USD)	949.730,62	5,94	468.522,09	2,89
Entidades financieras	949.730,62	5,94	468.522,09	2,89
Eurofima (CAD)	349.413,15	2,19	374.123,01	2,30
Interamerican Dev. Bank (CAD)	319.726,73	2,00	340.120,62	2,10
Banco Mundial (USD)	2.070.804,28	12,95	1.400.574,06	8,63
Entidades supranacionales	2.739.944,16	17,14	2.114.817,69	13,03
KFW International Finance Inc. (USD)	399.958,41	2,50	424.760,22	2,62
Kredit Fuer Wiederaufbau (USD)	670.489,68	4,20	639.922,31	3,94
Otras corporaciones públicas	1.070.448,09	6,70	1.064.682,53	6,56
Vivendi	32.776,24	0,20	41.915,49	0,26
International EndesaBV (USD)	33.037,25	0,21	33.385,87	0,21
Utilities	65.813,49	0,41	75.301,36	0,47
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	7.701.978,25	48,17	8.655.912,79	53,32

RENTA VARIABLE

Argentaria Capital Funding	813.456,00	5,09		
Banco Portugués Investimento	39.846,60	0,25	34.948,20	0,22
Banco Santander Caimán	710.104,50	4,44		
Barclays (GBP)			68.985,47	0,42
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	67.710,63	0,42	81.069,89	0,50
Sanwa Banck (JPY)			43.557,35	0,27
ABN Amro (USD)	267.354,17	1,67		
Banco Central Hispano (USD)	172.924,85	1,08	182.710,32	1,13
Banco Santander Caimán (USD)	290.513,75	1,82		
BBV USA (USD)	318.353,42	1,99		
Citicorp (USD)			119.516,70	0,74
Mellon Financial Corporation (USD)	48.804,96	0,31	44.659,62	0,28
Bancos	2.729.068,88	17,07	575.447,55	3,56
KPN (Telefonica Holandesa)	36.337,50	0,23	44.868,75	0,28
Lycos Europe N.V			9.193,50	0,06
Portugal Telecom	104.816,25	0,65	128.975,00	0,79
Tim	129.413,70	0,81	146.694,60	0,90
World Online International			7.705,50	0,05
British Sky Broadcasting (GBP)	63.948,00	0,40	110.243,92	0,68
AT & T Corp Com (USD)			194.978,02	1,19
Jazztel Plc (USD)	22.201,70	0,14	29.153,72	0,18
Nortel Networks (USD)			111.818,72	0,69
Vodafone Group (USD)	110.054,32	0,69	130.523,69	0,81
Worldcom Inc. (USD)	71.571,43	0,45	155.646,36	0,96
Comunicaciones	538.342,90	3,37	1.069.801,78	6,59
Daiwa House (JPY)	28.762,66	0,18	27.954,40	0,17
Kajima Corporation (JPY)	32.556,92	0,20	40.539,33	0,25
Construcción, inmobiliarias	61.319,58	0,38	68.493,73	0,42
Koninklijke Knp	108.302,15	0,68	100.195,15	0,62
Unilever	22.933,80	0,14		
Marks & Spencer (GBP)	26.026,84	0,16	22.874,78	0,14
Fuji Photo (JPY)	57.913,47	0,36	29.495,01	0,18
Jusco (JPY)	62.218,17	0,39	56.379,85	0,35
Marui Company (JPY)	54.790,72	0,34	77.250,67	0,48
AMR Corp. Com. (USD)	92.687,72	0,58	46.591,13	0,29
Dial Corporation (USD)	77.237,81	0,48	46.153,93	0,28
FED Dept. Stores (USD)	59.955,52	0,38	52.307,36	0,32
Home Depot Inc. (USD)	109.754,17	0,69	123.235,50	0,76
Johnson & Johnson (USD)			95.459,94	0,59
Pepsico Inc. (USD)	53.710,95	0,34	65.747,40	0,41
Sabre Holdings Corp.(USD)			38.989,14	0,24
Sara Lee Corp. (USD)	35.971,46	0,22	31.008,55	0,19
Wall-Mart Stores(USD)			197.013,93	1,20
Consumo, distribución	761.502,78	4,76	982.702,34	6,05
Skandia Forsakrings Ag (SEK)			81.971,98	0,50
Entidades financieras			81.971,98	0,50
Rhône Poulenc	41.832,50	0,26	41.470,00	0,26
Yamanouchi Pharmaceutical Co (JPY)			22.920,63	0,14
Merck & Co. (USD)	94.099,53	0,59	112.860,17	0,69
Pfizer Inc. (USD)	60.579,90	0,38	85.508,43	0,53
Warber . Lambert (USD)			70.239,07	0,43
Farmacéutico	196.511,93	1,23	332.998,30	2,05
Bayerische Motoren Werke (BMW)	59.085,00	0,37		

Daimler Benz	64.384,80	0,40	37.209,60	0,23
Volkswagen	26.856,00	0,17	21.936,00	0,14
BTR (GBP)	6.129,93	0,04	5.405,39	0,04
Honda Motor (JPY)	59.000,32	0,37	84.300,59	0,52
Itochu Corporation (JPY)			44.617,73	0,27
Makino Milling Machine (JPY)	26.497,74	0,16	41.009,36	0,24
Mitsubishi Heavy Inds. Ltd. (JPY)	52.945,02	0,33	52.692,97	0,32
Nippon Express Co Ltd (JPY)			31.118,22	0,19
Ford Motor Company (USD)	41.186,99	0,26	45.083,77	0,28
Gen Elec Co Amer (USD)			209.012,13	1,29
Tyco Intl. (USD)	175.167,93	1,10		
Weyerhaeuser Co (USD)			67.545,40	0,42
Industrial	511.253,73	3,20	639.931,16	3,94
Mercury Asset Management			530.591,37	3,27
Instituciones de inversión colectiva			530.591,37	3,27
Tokyo Broadcasting System (JPY)			82.587,66	0,51
Media			82.587,66	0,51
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	125.189,00	0,78	119.991,00	0,74
Total	58.962,50	0,37		
Chevro Corp. (USD)	56.494,55	0,36	88.306,83	0,54
Petróleo y gas	240.646,05	1,51	208.297,83	1,28
Basf A.G.	32.640,00	0,20	31.744,00	0,20
Nippon Soda (JPY)	23.388,58	0,15	40.467,96	0,25
Dsm NV (USD)			80.083,56	0,49
Químico	56.028,58	0,35	152.295,52	0,94
Assicurazione Generali	66.703,50	0,42		
Allstate Corp. Com. (USD)	52.173,90	0,32	54.695,64	0,34
Seguros	118.877,40	0,74	54.695,64	0,34
Nokia (AB)			442.000,00	2,72
Sap Ag-Vorzug	89.700,00	0,56		
Casio Computer (JPY)	44.541,36	0,28		
Fanuc Ltd (JPY)			54.854,52	0,34
Kyocera Corporation (JPY)			34.992,70	0,22
Mitsubishi Electric Corp. (JPY)			98.697,36	0,61
Murata Manufacturing Cia (JPY)			50.878,08	0,31
Ericsson L.M. (SEK)			91.914,90	0,57
America Online Inc (USD)			199.053,76	1,23
Be Free Inc (USD)			10.565,88	0,07
Cisco System (USD)			100.898,52	0,62
EMC Corp. (USD)	53.390,55	0,33	138.394,59	0,85
International Busines Machines (USD)	216.640,25	1,36	277.197,66	1,70
Lucent Technologies Inc. (USD)			57.083,93	0,35
Micron Technology Inc (USD)			78.930,86	0,49
Microsoft Corp. (USD)	255.534,76	1,60	287.866,64	1,77
Phone. Com Inc (USD)			40.874,91	0,25
Tecnológico	659.806,92	4,13	1.964.204,31	12,10
RWE Ag	31.120,00	0,20	29.920,00	0,18
Vivendi	134.923,25	0,84	181.352,50	1,12
Utilities	166.043,25	1,04	211.272,50	1,30
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	6.039.402,00	37,78	6.955.291,67	42,85
TOTAL CARTERA EXTERIOR	13.741.380,25	85,95	15.611.204,46	96,17

TOTAL CARTERA	15.987.705,96	100,00	16.233.581,14	100,00
Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.	
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	15.987.705,96	16.233.581,14	89,91	
- Total cartera al coste.....	14.983.418,58	14.764.383,89	81,77	
- Total intereses.....	271.351,73	110.239,10	0,61	
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	732.935,65	1.358.958,15	7,53	
(+) Liquidez (tesorería).....	2.433.426,25	1.561.877,13	8,65	
- Pesetas.....	259.211,83	229.661,33	1,27	
- Dólares americanos.....	2.008.091,90	1.055.475,00	5,85	
- Dólares australianos.....	21.404,47	21.100,39	0,12	
- Dólares canadienses.....	132.167,65	3.118,73	0,02	
- Dracmas griegos.....	5.122,20	5.195,09	0,03	
- Francos suizos.....	2.630,96	2.656,30	0,01	
- Libras esterlinas.....	1.970,64	2.117,76	0,01	
- Yenes japoneses.....	2.826,60	242.552,53	1,34	
(+) Deudores.....	372.941,42	319.104,87	1,77	
(-) Acreedores.....	18.684,82	38.309,90	0,21	
(-) Efecto impositivo s/ plusvalías.....	9.924,64	17.734,59	0,10	
(-) Lucro cesante.....	4.604,27	2.968,71	0,02	
Total patrimonio.....	18.760.859,90	18.055.549,94	100,00	

Información de MB Divisas 1 para el partícipe

Identificación del fondo

MB DIVISAS 1, FIM es un fondo de renta variable mixta internacional, de acumulación y sin inversión mínima, constituido el 26 de noviembre de 1993 y auditado por PriceWaterhouseCoopers Auditores, SL.

La vocación inversora del fondo se define de renta variable mixta en divisas, localizándose las inversiones básicamente en los mercados internacionales, preferentemente en los mercados de Estados Unidos y de forma secundaria en los mercados europeos. De acuerdo con esta vocación, la cartera estará invertida alrededor de un 40% en renta variable, aunque este porcentaje podrá oscilar coyunturalmente por encima y por debajo de este nivel sin superar el 50% del activo del fondo.

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)	18.056	18.761
- Patrimonio (millones de PTA)	3.004	3.122
- Número de participaciones	2.089.472	2.210.291
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	8,64120	8,48796
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.437,775	1.412,278

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	0,9%	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	
1 ^{er} trim. 2000	Alta	1,81	0,28	18.056	3.004	230
4 ^o trim. 1999	Alta	3,43	0,27	18.761	3.122	255
3 ^{er} trim. 1999	Alta	-0,49	0,28	18.619	3.098	272
2 ^o trim. 1999	Alta	3,15	0,26	19.232	3.200	278
Acumulado 2000	Alta	1,81	0,28	18.056	3.004	230
Año 1999	Alta	12,08	1,07	18.761	3.122	255
Año 1998	Alta	1,16	1,05	20.040	3.334	329
Año 1997	Alta	16,04	1,07	19.196	3.194	323
Año 1996	Alta	11,04	1,07	9.394	1.563	145
Año 1995	Alta	-1,65	1,19	6.155	1.024	101

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	8,48796	8,48796
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.412,278	1.412,278
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	18.761	18.761
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	3.122	3.122
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-1.030	-1.030
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	325	325
(+) Rendimientos:	377	377
+ Intereses y dividendos	145	145
± Variaciones de precios (realizadas y no)	776	776
± Resultado en derivados	-71	-71
± Otros rendimientos	-473	-473
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	52	52
- Comisión de gestión	41	41
- Comisión de depositario	5	5
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	6	6
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	18.056	18.056
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	3.004	3.004
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	8,64120	8,64120
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.437,775	1.437,775

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
Futuro Euro/JPY	13	19/06/2000	Fin. Inst. Exc.	1.285.981,71	1.300.000,00	Euro/JPY
Futuro Euro/USD	86	19/06/2000	CME	10.774.688,88	10.750.000,00	Euro/USD
Total compras a plazo y de futuros	99			12.060.670,59	12.050.000,00	
TOTAL COMPROMISOS	99			12.060.670,59	12.050.000,00	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	99			12.060.670,59	12.050.000,00	

Informe de gestión

A lo largo del primer trimestre de 2000, el panorama económico mundial ha continuado mostrando un elevado vigor y, por primera vez desde 1994, parecen existir muestras de crecimiento sincronizado a escala global. La economía estadounidense ha seguido registrando un excepcional comportamiento. De hecho, la actual etapa de expansión económica ha alcanzado un récord de duración, convirtiéndose en la más larga de la historia de los Estados Unidos. Por su parte, la economía europea ha ido ganando fortaleza de forma paulatina, apoyada en el consumo privado y el dinamismo de las exportaciones.

En lo relativo a los precios, y a excepción del mal comportamiento de la energía, las presiones inflacionistas se mantienen reducidas tanto en Estados Unidos como en la Eurozona. De esta forma, continúa la dualidad entre la inflación subyacente y la inflación general, que sigue deslizándose al alza arrastrada por los mayores precios de los carburantes y combustibles. Así, a lo largo de los tres primeros meses de este año ha continuado el proceso de endurecimiento de las políticas monetarias en las distintas economías desarrolladas. En Estados Unidos, la Reserva Federal decidió incrementar el tipo oficial en un cuarto de punto el 3 de febrero y el 21 de marzo, hasta situarlo en el 6,0% actual. Por su parte, el Banco Central Europeo también decidió elevar en dos ocasiones su tipo oficial. Ambas subidas (el 3 de febrero y el 16 de marzo) fueron de un cuarto de punto, de forma que los tipos directores de la Eurozona terminaron el primer trimestre de este año en el 3,50%.

En los mercados de renta fija, el primer trimestre de este año se ha saldado con ganancias considerables, tanto en la Eurozona como en Estados Unidos. En el mercado de renta fija estadounidense, las rentabilidades han caído de forma importante. La rentabilidad de los bonos a diez años ha experimentado un descenso desde el 6,44% de cierre del trimestre anterior hasta el 6,00% alcanzado en los últimos días de marzo. En la Eurozona, las rentabilidades en este último trimestre también han descendido, pero de forma algo más moderada. A diferencia del trimestre pasado, el mercado de bonos americano ha experimentado un mejor comportamiento que el mercado europeo. Así, la rentabilidad del bono a diez años alemán finalizó marzo en el 5,22% frente al 5,35% del trimestre anterior. Mientras, el bono español a diez años ha pasado del 5,56% al 5,44%. En lo relativo a las divisas, el euro ha seguido mostrándose débil frente al dólar, cotizando de forma estable por debajo de la paridad frente al dólar. Por último, respecto a las bolsas, el comportamiento de los distintos mercados ha estado marcado por la evolución de los sectores de telecomunicaciones, tecnología y media. Como ya ocurriera en el último trimestre del pasado año, en los meses de enero y febrero estos sectores han seguido beneficiándose de la revisión al alza en las valoraciones de los nuevos negocios (Internet, móviles, etc.) y han llevado a la mayor parte de los índices hasta nuevos máximos históricos. En el mes de marzo, dichos sectores han sido de nuevo los protagonistas, aunque en esta ocasión lo han sido por su comportamiento bajista, que se ha visto parcialmente compensado por sectores como petróleo o seguros. A pesar de ello, en el cómputo global del trimestre, los sectores de telecomunicaciones, tecnología y media han sido los líderes del mercado llevando al índice Stoxx-50 a acumular una ganancia del 7% (media + 30%, tecnología + 18%, telecomunicaciones + 14%). Por su parte, el índice selectivo de la bolsa española Ibex-35 ha cerrado el trimestre con una ganancia más modesta (+ 2,5%).

La gestión de la renta fija del fondo se ha caracterizado por la reducción de la vida media de la cartera. Así, el aumento que han experimentado los precios de la Deuda Pública en los primeros meses del año se ha aprovechado para realizar ventas. De esta manera, el fondo se encuentra en una mejor situación para hacer frente a la esperada subida de la rentabilidad de la Deuda Pública ante el actual escenario de subidas de tipos de interés oficiales por parte de los respectivos bancos centrales (Reserva Federal, Banco de Inglaterra y Banco Central Europeo).

Por lo que respecta a la gestión de la renta variable, se ha continuado con la toma de posiciones en los mercados de Japón y EEUU, situando al fondo ya muy cerca de su *benchmark*. No obstante, no se ha perdido el dinamismo, por lo que se ha mantenido una alta rotación de los títulos que forman parte de la cartera, vendiendo aquellas acciones que acumulaban importantes plusvalías y comprando las que se cree que tienen mayor recorrido.

Durante el trimestre se han efectuado las siguientes operaciones con derivados:

Contrato	Mercado	Forwards comprados		Forwards vendidos	
		Contratos comprados	Contratos vendidos	Contratos comprados	Contratos vendidos
European Investment Bank 5% USD	Eurobonos	172	172		

Contrato	Mercado	Futuros comprados		Futuros vendidos	
		Contratos comprados	Contratos vendidos	Contratos comprados	Contratos vendidos
Euro/JPY	Fin. Inst. Exc.	20	13		
Euro/USD	CME	96	94		

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de MB Divisas 1 a 31/03/00, entendido como la cifra de compromiso calculado según el método estándar de la Circular 3/1998 de la CNMV, era de un 37,37% 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, 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, hasta el 29.02.00, del 1,00% TAE y, a partir del 1.03.00, del 1,25% 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.