

| Tipo de valor | Valor efectivo de la cartera | | | |
|--|------------------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|
| | Trimestre anterior | % s/total cartera | Trimestre actual | % s/total cartera |
| CARTERA INTERIOR | | | | |
| RENTA FIJA | | | | |
| Estado Español | 46.178.998,43 | 30,53 | 17.218.000,00 | 14,90 |
| Total adquisición temporal de activos | 46.178.998,43 | 30,53 | 17.218.000,00 | 14,90 |
| Estado Español | 88.906.186,41 | 58,78 | 82.907.404,38 | 71,77 |
| Generalitat Valenciana | 165.311,91 | 0,11 | 166.465,47 | 0,14 |
| Iberdrola | 2.545.148,15 | 1,67 | 2.571.116,33 | 2,23 |
| Titulización de Activos (TDA) | 12.566.674,83 | 8,31 | | |
| Total otros activos de renta fija | 104.183.321,30 | 68,87 | 85.644.986,18 | 74,14 |
| TOTAL RENTA FIJA INTERIOR | 150.362.319,73 | 99,40 | 102.862.986,18 | 89,04 |
| TOTAL CARTERA INTERIOR | 150.362.319,73 | 99,40 | 102.862.986,18 | 89,04 |
| CARTERA EXTERIOR | | | | |
| RENTA FIJA | | | | |
| ABN Amro | 900.135,00 | 0,60 | 918.931,13 | 0,80 |
| Bundesbank | | | 9.987.259,10 | 8,64 |
| Cie Financement Foncier | | | 1.092.529,99 | 0,95 |
| Rheinische Hypobank Ag. | | | 656.926,74 | 0,57 |
| Bancos | 900.135,00 | 0,60 | 12.655.646,96 | 10,96 |
| TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR | 900.135,00 | 0,60 | 12.655.646,96 | 10,96 |
| TOTAL CARTERA EXTERIOR | 900.135,00 | 0,60 | 12.655.646,96 | 10,96 |
| TOTAL CARTERA | 151.262.454,73 | 100,00 | 115.518.633,14 | 100,00 |

| Distribución del patrimonio | Trimestre anterior | Trimestre actual | % sobre patrim. |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------|
| (+) Valor efectivo de la cartera:..... | 151.262.454,73 | 115.518.633,14 | 99,51 |
| - Total cartera al coste..... | 151.516.873,96 | 114.429.424,49 | 98,58 |
| - Total intereses..... | 3.429.934,54 | 2.175.371,20 | 1,87 |
| - Plusvalías (minusvalías) latentes..... | -3.684.353,77 | -1.086.162,55 | -0,94 |
| (+) Liquidez (tesorería)..... | 5.663.584,25 | 414.452,44 | 0,36 |
| (+) Deudores..... | 529.805,13 | 347.470,60 | 0,30 |
| (-) Acreedores..... | 48.825,85 | 196.550,10 | 0,17 |
| (-) Efecto impositivo s/plusvalías..... | 365,91 | 4.903,00 | 0,00 |
| (-) Lucro cesante..... | 8.841,52 | 2.770,71 | 0,00 |
| Total patrimonio..... | 157.397.810,83 | 116.076.332,37 | 100,00 |

Información de MB Fondo 3 para el partícipe

Identificación del fondo

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

El fondo invierte en valores de renta fija a largo plazo denominados en euros. Este fondo pretende obtener el máximo interés de las colocaciones a largo plazo. Su revalorización refleja la cotización de los bonos en el mercado.

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) | 116.076 | 157.398 |
| - Patrimonio (millones de PTA) | 19.313 | 26.189 |
| - Número de participaciones | 9.664.019 | 13.228.910 |
| - Valor liquidativo de la participación (EUR) | 12,01119 | 11,89802 |
| - Valor liquidativo de la participación (PTA) | 1.998,493 | 1.979,664 |

| 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 | |
| 1 ^{er} trim. 2000 | Media | 0,95 | 0,28 | 116.076 | 19.313 | 3.459 |
| 4 ^o trim. 1999 | Media | 0,10 | 0,28 | 157.398 | 26.189 | 4.524 |
| 3 ^{er} trim. 1999 | Media | -0,39 | 0,28 | 193.817 | 32.248 | 5.589 |
| 2 ^o trim. 1999 | Media | -0,06 | 0,28 | 243.827 | 40.569 | 6.791 |
| Acumulado 2000 | Media | 0,95 | 0,28 | 116.076 | 19.313 | 3.459 |
| Año 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 |

| Estado de variación patrimonial (en miles de euros) | Trimestre actual | Acumulado actual |
|--|---------------------|---------------------|
| Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR) | 11,89802 | 11,89802 |
| Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA) | 1.979,664 | 1.979,664 |
| Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR) | 157.398 | 157.398 |
| Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA) | 26.189 | 26.189 |
| ± Suscripciones / reembolsos (neto) | -42.371 | -42.371 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0 | 0 |
| ± Rendimientos netos: | 1.049 | 1.049 |
| (+) Rendimientos: | 1.423 | 1.423 |
| + Intereses y dividendos | 1.840 | 1.840 |
| ± Variaciones de precios (realizadas y no) | 455 | 455 |
| ± Resultado en derivados | -133 | -133 |
| ± Otros rendimientos | -739 | -739 |
| (-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores: | 374 | 374 |
| - Comisión de gestión | 332 | 332 |
| - Comisión de depositario | 33 | 33 |
| - Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente | 9 | 9 |
| Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR) | 116.076 | 116.076 |
| Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA) | 19.313 | 19.313 |
| Valor liquidativo al fin del período actual (EUR) | 12,01119 | 12,01119 |
| Valor liquidativo al fin del período actual (PTA) | 1.998,493 | 1.998,493 |

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. 8,40% Vto. 30/04/01 | 2.668 | 03/05/2000 | Anotac. Cta. | 2.985.772,14 | 2.668.000,00 | B.E. 1156.1 |
| Forward O.E. 8,80% Vto. 30/04/06 | 3.714 | 03/05/2000 | Anotac. Cta. | 4.687.242,56 | 3.714.000,00 | O.E. 1157.9 |
| Total compras a plazo y de futuros | 6.382 | | | 7.673.014,70 | 6.382.000,00 | |
| Forward B.E. 8,40% Vto. 30/04/01 | 2.668 | 28/04/2000 | Anotac. Cta. | 2.985.772,14 | 2.668.000,00 | B.E. 1156.1 |
| Forward O.E. 8,80% Vto. 30/04/06 | 3.714 | 28/04/2000 | Anotac. Cta. | 4.687.242,56 | 3.714.000,00 | B.E. 1157.9 |
| Total ventas a plazo y de futuros | 6.382 | | | 7.673.014,70 | 6.382.000,00 | |
| TOTAL COMPROMISOS | 12.764 | | | 15.346.029,40 | 12.764.000,00 | |
| TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS | 12.764 | | | 15.346.029,40 | 12.764.000,00 | |

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 del fondo en este primer trimestre del año ha estado claramente marcada por la elevada volatilidad del mercado, fruto de las expectativas sobre posibles aumentos de tipos de interés por parte del Banco Central Europeo. Se han efectuado 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 inferior a diez años para incrementar el peso de los mismos con vencimiento superior a este plazo.

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 |
| B.E. 3,00% Vto. 31/01/03 | Anotac. Cta. | | 2.119 | | |
| B.E. 4,25% Vto. 30/07/02 | Anotac. Cta. | | 29.051 | | |
| B.E. 7,90% Vto. 28/02/02 | Anotac. Cta. | 10.500 | 18.190 | 10.500 | 10.500 |
| B.E. 8,40% Vto. 30/04/01 | Anotac. Cta. | 2.668 | | 2.668 | |
| O.E. 8,80% Vto. 30/04/06 | Anotac. Cta. | 3.714 | | 3.714 | |
| O.E. 10,00% Vto. 28/02/05 | Anotac. Cta. | | 7.218 | 7.218 | 7.218 |
| TDA5 E. 29/10/98 Var. | AIAF | 12.555 | 12.555 | | 12.555 |

| Contrato | Mercado | Futuros comprados | | Futuros vendidos | |
|---------------------|------------|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| | | Contratos comprados | Contratos vendidos | Contratos comprados | Contratos vendidos |
| Bono Esp 10 A 4,00% | MEFF, S.A. | | | 119 | 119 |

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de MB Fondo 3 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 0,04% 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.

Información de interés

Régimen fiscal de las ganancias patrimoniales de fondos de inversión en el IRPF

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.