

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	622.376,68	3,83	1.101.000,00	6,67
Total adquisición temporal de activos	622.376,68	3,83	1.101.000,00	6,67
Estado Español			288.223,86	1,75
Total otros activos de renta fija			288.223,86	1,75
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	622.376,68	3,83	1.389.223,86	8,42
TOTAL CARTERA INTERIOR	622.376,68	3,83	1.389.223,86	8,42
CARTERA EXTERIOR				
RENTA FIJA				
Argentaria Capital Funding	815.397,00	5,02	810.099,00	4,91
Banco Santander Caiman	493.188,80	3,04		
Bsch Finance Ltd.	93.150,00	0,57	562.347,14	3,41
Abbey National (USD)	81.695,79	0,51	74.937,10	0,45
Abn Amro (USD)	286.300,55	1,76	292.608,88	1,77
Banco Santander Caiman (USD)	300.688,99	1,85		
BBV USA (USD)	337.937,37	2,08	335.132,95	2,03
BSCH Finance Ltd. (USD)			487.855,95	2,96
Merrill Lynch International (USD)	339.319,17	2,09	340.242,88	2,06
Morgan JP & CO (USD)	218.283,87	1,34	222.741,68	1,35
Bancos	2.965.961,54	18,26	3.125.965,58	18,94
Telefónica de España (USD)	858.674,91	5,29		
Telefónica Europe (USD)			874.780,84	5,30
Comunicaciones	858.674,91	5,29	874.780,84	5,30
Deuda Estado Francés	279.263,90	1,72	279.606,22	1,69
Deuda Estado USA (USD)	267.691,84	1,65	273.593,90	1,66
Reserva Federal Americana (USD)	28.081,55	0,17	28.268,41	0,18
Tesoro Público (USD)	532.915,38	3,28	545.146,74	3,30
Deuda del Estado	1.107.952,67	6,82	1.126.615,27	6,83
Banco Europeo Inversión (USD)	468.522,09	2,89	479.212,45	2,90
Entidades financieras	468.522,09	2,89	479.212,45	2,90
Eurofima (CAD)	374.123,01	2,30	373.837,52	2,27
Interamerican Dev. Bank (CAD)	340.120,62	2,10	340.447,12	2,06
Banco Mundial (USD)	1.400.574,06	8,63	905.792,76	5,49
Entidades supranacionales	2.114.817,69	13,03	1.620.077,40	9,82
KFW International Finance Inc. (USD)	424.760,22	2,62	435.503,45	2,64
Kredit Fuer Wiederaufbau (USD)	639.922,31	3,94	652.538,74	3,95
Otras corporaciones públicas	1.064.682,53	6,56	1.088.042,19	6,59
Vivendi	41.915,49	0,26	35.063,06	0,21

International EndesaBV (USD)	33.385,87	0,21	33.626,95	0,21
Utilities	75.301,36	0,47	68.690,01	0,42
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	8.655.912,79	53,32	8.383.383,74	50,80
RENTA VARIABLE				
Banco Nacional París			13.608,00	0,08
Banco Portugués Investimento	34.948,20	0,22	34.854,00	0,21
Deutsche Bank			25.056,00	0,15
Dresdner Bank Ag.			52.080,00	0,32
Barclays (GBP)	68.985,47	0,42		
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	81.069,89	0,50	68.367,92	0,41
Sanwa Bank (JPY)	43.557,35	0,27	33.322,25	0,20
American Express (USD)			145.701,16	0,88
Banco Central Hispano (USD)	182.710,32	1,13		
Citicorp (USD)	119.516,70	0,74	121.736,29	0,74
Mellon Financial Corporation (USD)	44.659,62	0,28	55.312,37	0,34
Bancos	575.447,55	3,56	550.037,99	3,33
KPN (Telefonica Holandesa)	44.868,75	0,28	35.137,50	0,20
Lycos Europe Nv.	9.193,50	0,06	4.455,00	0,03
Portugal Telecom	128.975,00	0,79	113.190,00	0,68
Tim	146.694,60	0,90	123.633,90	0,75
World Online International	7.705,50	0,05	4.158,00	0,03
British Sky Broadcasting (GBP)	110.243,92	0,68	82.104,02	0,50
AT&T Corp Com (USD)	194.978,02	1,19	109.919,39	0,67
Jazztel Plc. (USD)	29.153,72	0,18	9.481,00	0,06
Nortel Networks (USD)	111.818,72	0,69	121.466,71	0,74
Vodafone Group (USD)	130.523,69	0,81	97.607,18	0,59
Worldcom Inc. (USD)	155.646,36	0,96	158.007,49	0,96
Comunicaciones	1.069.801,78	6,59	859.160,19	5,21
Daiwa House (JPY)	27.954,40	0,17	29.724,15	0,18
Kajima Corporation (JPY)	40.539,33	0,25	46.596,00	0,28
Construcción, inmobiliarias	68.493,73	0,42	76.320,15	0,46
Nestlé FP. (CHF)			10.470,86	0,06
Koninklijke Knp	100.195,15	0,62	113.608,55	0,69
Marks & Spencer (GBP)	22.874,78	0,14	20.293,66	0,12
Fuji Photo (JPY)	29.495,01	0,18	27.351,03	0,17
Jusco (JPY)	56.379,85	0,35	71.252,89	0,43
Marui Company (JPY)	77.250,67	0,48		
AMR Corp. Com. (USD)	46.591,13	0,29	38.748,43	0,24
Dial Corporation (USD)	46.153,93	0,28	34.920,05	0,21
FED Dept. Stores (USD)	52.307,36	0,32	42.399,50	0,26
Home Depot Inc. (USD)	123.235,50	0,76	95.671,72	0,58
Johnson & Johnson (USD)	95.459,94	0,59	139.182,24	0,84
Pepsico Inc. (USD)	65.747,40	0,41		
Sabre Holdings Corp. (USD)	38.989,14	0,24	30.164,89	0,18
Sara Lee Corp. (USD)	31.008,55	0,19	33.360,17	0,20
Wall-Mart Stores(USD)	197.013,93	1,20	205.114,11	1,25
Consumo, distribución	982.702,34	6,05	862.538,10	5,23
Skandia Forsakrings Ag. (SEK)	81.971,98	0,50		
Entidades financieras	81.971,98	0,50		
Bayer			18.972,00	0,11
Rhône Poulenc	41.470,00	0,26	55.426,25	0,34
Glaxo Wellcome (GBP)			20.511,55	0,12

Yamanouchi Pharmaceutical Co (JPY)	22.920,63	0,14	22.805,65	0,14
Merck & Co. (USD)	112.860,17	0,69		
Pfizer Inc. (USD)	85.508,43	0,53	95.376,88	0,58
Warber . Lambert (USD)	70.239,07	0,43		
Farmacéutico	332.998,30	2,05	213.092,33	1,29
Daimler Benz	37.209,60	0,23	29.892,80	0,18
Volkswagen	21.936,00	0,14		
BTR (GBP)	5.405,39	0,04	4.605,83	0,03
Honda Motor (JPY)	84.300,59	0,52	69.317,96	0,42
Itochu Corporation (JPY)	44.617,73	0,27	42.145,16	0,26
Makino Milling Machine (JPY)	41.009,36	0,24		
Mitsubishi Heavy Inds. Ltd. (JPY)	52.692,97	0,32	74.049,44	0,45
Nippon Express Co Ltd. (JPY)	31.118,22	0,19	25.641,59	0,16
Ford Motor Company (USD)	45.083,77	0,28	42.315,75	0,25
Gen Elec Co Amer (USD)	209.012,13	1,29	214.729,90	1,30
Weyerhaeuser Co (USD)	67.545,40	0,42	51.094,01	0,31
Industrial	639.931,16	3,94	553.792,44	3,36
Mercury Asset Management	530.591,37	3,27	441.947,41	2,68
Schroders (USD)			360.232,12	2,18
Instituciones de inversión colectiva	530.591,37	3,27	802.179,53	4,86
Tokyo Broadcasting System (JPY)	82.587,66	0,51	90.198,52	0,55
Media	82.587,66	0,51	90.198,52	0,55
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	119.991,00	0,74	138.690,00	0,84
British Petroleum (GBP)			31.576,84	0,19
Chevro Corp. (USD)	88.306,83	0,54	81.243,13	0,49
Petróleo y gas	208.297,83	1,28	251.509,97	1,52
Basf Ag.	31.744,00	0,20	27.168,00	0,16
Nippon Soda (JPY)	40.467,96	0,25	59.203,12	0,36
Dsm Nv. (USD)	80.083,56	0,49		
Químico	152.295,52	0,94	86.371,12	0,52
Allianz Lebensversicherung			114.000,00	0,69
Skandia Forsakrings Ag. (SEK)			230.660,21	1,40
Allstate Corp. Com. (USD)	54.695,64	0,34	51.245,81	0,31
Seguros	54.695,64	0,34	395.906,02	2,40
Nokia (AB)	442.000,00	2,72	213.800,00	1,30
SGS Thompson			64.020,00	0,39
Fanuc Ltd. (JPY)	54.854,52	0,34	53.124,56	0,32
Kyocera Corporation (JPY)	34.992,70	0,22	35.429,51	0,21
Mitsubishi Electric Corp. (JPY)	98.697,36	0,61		
Murata Manufacturing Cia (JPY)	50.878,08	0,31		
Sharp Corp. (JPY)			33.233,62	0,20
Ericsson Lm. (SEK)	91.914,90	0,57	180.204,41	1,09
America Online Inc (USD)	199.053,76	1,23	156.560,14	0,95
BE Free Inc (USD)	10.565,88	0,07	4.334,17	0,03
Cisco System (USD)	100.898,52	0,62	163.031,96	0,99
DSM Nv. (USD)			51.605,68	0,31
EMC Corp. (USD)	138.394,59	0,85		
Intel Corp. (USD)			69.978,80	0,42
International Busines Machines (USD)	277.197,66	1,70	258.077,50	1,56
Lucent Technologies Inc. (USD)	57.083,93	0,35	155.072,24	0,94
Micron Technology Inc (USD)	78.930,86	0,49		
Microsoft Corp. (USD)	287.866,64	1,77	271.775,54	1,65
Phone Com Inc (USD)	40.874,91	0,25	16.363,07	0,10
Sun Microsystems Inc (USD)			123.763,35	0,75

Tecnológico	1.964.204,31	12,10	1.850.374,55	11,21
RWE Ag.	29.920,00	0,18		
Vivendi	181.352,50	1,12	139.137,25	0,84
Utilities	211.272,50	1,30	139.137,25	0,84
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	6.955.291,67	42,85	6.730.618,16	40,78
TOTAL CARTERA EXTERIOR	115.611.204,46	96,17	15.114.001,90	91,58
TOTAL CARTERA	16.233.581,14	100,00	16.503.225,76	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrimon.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	16.233.581,14	16.503.225,76	95,19
- Total cartera al coste.....	14.764.383,89	15.656.006,28	90,31
- Total intereses.....	110.239,10	165.481,04	0,95
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	1.358.958,15	681.738,44	3,93
(+) Liquidez (tesorería).....	1.561.877,13	459.339,37	2,65
- Pesetas.....	229.661,33	166.474,08	0,96
- Dólares americanos.....	1.055.475,00		
- Dólares australianos.....	21.100,39		
- Dólares canadienses.....	3.118,73	3.431,33	0,02
- Dracmas griegos.....	5.195,09		
- Francos suizos.....	2.656,30	5.791,41	0,03
- Libras esterlinas.....	2.117,76	6.114,59	0,04
- Marcos alemanes.....		178.648,40	1,03
- Yenes japoneses.....	242.552,53	98.879,56	0,57
(+) Deudores.....	319.104,87	429.253,30	2,48
(-) Acreedores.....	38.309,90	33.765,16	0,19
(-) Efecto impositivo s/ plusvalías.....	17.734,59	13.563,43	0,08
(-) Lucro cesante.....	2.968,71	8.168,55	0,05
Total patrimonio.....	18.055.549,94	17.336.321,29	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)	17.336	18.056
- Patrimonio (millones de PTA)	2.885	3.004
- Número de participaciones	2.043.686	2.089.472
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	8,48287	8,64120
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.411,431	1.437,775

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 participes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
2º trim. 2000	Alta	-1,83	0,27	17.336	2.885	204
1º trim. 2000	Alta	1,81	0,28	18.056	3.004	230
4º trim. 1999	Alta	3,43	0,27	18.761	3.122	255
3º trim. 1999	Alta	-0,49	0,28	18.619	3.098	272
Acumulado 2000	Alta	-0,06	0,28	17.336	2.885	204
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)	8,64120	8,48796
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.437,775	1.412,278
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	18.056	18.761
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	3.004	3.122
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-388	-1.418
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	- 332	- 7
(+) Rendimientos:	- 284	92
+ Intereses y dividendos	96	241
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-418	356
± Resultado en derivados	-390	-460
± Otros rendimientos	428	-45
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	48	99
- Comisión de gestión	40	81
- Comisión de depositario	4	9
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	4	9
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	17.336	17.336
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	2.885	2.885
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	8,48287	8,48287
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.411,431	1.411,431

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	8	18/09/2000	Fin. Inst. Exc.	788.311,43	800.000,00	Euro/JPY
Futuro Euro/USD	40	18/09/2000	CME	5.025.125,63	5.000.000,00	Euro/USD
Futuro Nikkei 300	7	7/09/2000	Osaka Stock Exchange	216.299,20	216.299,20	Nikkei 300 Stock
Futuro S&P 500	2	14/09/2000	CME	768.477,81	768.477,81	S&P 500
Total compras a plazo y de futuros	57			6.798.214,07	6.784.777,01	
TOTAL COMPROMISOS	57			6.798.214,07	6.784.777,01	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	57			6.798.214,07	6.784.777,01	

Informe de gestión

En los informes elaborados por los distintos organismos internacionales (OCDE, FMI y Comisión Europea) se apunta hacia un crecimiento fuerte y sincronizado a escala mundial en el 2000. En particular, la economía estadounidense continúa mostrando un buen comportamiento tras ocho años de expansión. La moderación mostrada por los últimos indicadores de actividad apunta hacia un crecimiento económico más sostenible. En la zona del euro, por su parte, la actividad continúa mostrando un escenario económico favorable, con el PIB de los principales países miembros creciendo en el primer trimestre por encima del 3,0% anual.

En los Estados Unidos, el deterioro de las expectativas de precios en un contexto de fuerte crecimiento llevó a la Reserva Federal (Fed) a endurecer su política monetaria el pasado 16 de mayo. El tipo de interés oficial se incrementó en medio punto, hasta el 6,50%. Sin embargo, el moderado comportamiento mostrado por los últimos indicadores de actividad y la consecuente relajación de las expectativas de inflación hicieron que la Fed mantuviese inalterados los tipos oficiales en su última reunión del 28 de junio. El Banco Central Europeo (BCE), por su parte, también ha continuado endureciendo su política monetaria en un contexto de mayor crecimiento y de amplia liquidez en la zona del euro. Durante este trimestre el BCE ha elevado el tipo de interés oficial en dos

ocasiones (27 de abril y 8 de junio). El primer incremento fue de un cuarto de punto y el segundo, más agresivo, de medio punto, hasta situar el tipo de interés en el 4,25%.

La deuda pública a largo plazo se mantiene, tanto en la zona del euro como en los Estados Unidos, en niveles próximos a los de finales del trimestre anterior. La rentabilidad del bono a diez años estadounidense ha finalizado junio en torno al 6,03% frente al 6,00% de finales de marzo. El repunte de la rentabilidad durante la primera mitad de trimestre ha revertido a partir de la moderación mostrada por los últimos indicadores de actividad en EEUU. En la zona del euro, por su parte, el bono a diez años alemán, con un movimiento paralelo al estadounidense, ha finalizado junio en el 5,22% frente al 5,21% del trimestre anterior. Mientras, el bono español a diez años ha pasado del 5,44% al 5,51%. En lo relativo a las divisas, el euro continuó su tendencia depreciativa frente al dólar durante la primera mitad del trimestre, marcando mínimos históricos en mayo. Posteriormente, sin embargo, la divisa europea ha invertido esta tendencia y se ha ido apreciando. La reducción de los diferenciales de crecimiento y de tipos de interés entre la zona del euro y EEUU ha favorecido a la divisa europea, que ha finalizado el trimestre cotizando en 0,95 USD/EUR.

En referencia a los mercados de renta variable, el segundo trimestre ha venido marcado por pérdidas generalizadas en los principales índices, debido a la posibilidad de incrementos más agresivos en los tipos de interés en Estados Unidos. De este modo, el mercado norteamericano ha experimentado pérdidas superiores al 4% en el Dow Jones y del 13% en el NASDAQ. En el mercado europeo, que ha seguido la misma tendencia bajista, ha habido un comportamiento muy dispar entre los distintos sectores y países. Por sectores, cabe destacar el buen comportamiento de los defensivos y los del sector petrolero, gracias al mantenimiento del precio del crudo en niveles elevados. Por su parte, los sectores de telecomunicaciones y de medios de comunicación han sufrido los mayores retrocesos. El mercado español se ha visto especialmente penalizado por el mal comportamiento de Telefónica y sus filiales, finalizando el trimestre con unas pérdidas superiores al 11% en el Íbex-35. En los mercados internacionales, destaca la fuerte caída del Nikkei 225, cercana al 15%, mientras que las bolsas latinoamericanas han experimentado retrocesos en línea con los índices norteamericanos.

La gestión de la renta fija durante el segundo trimestre del presente año se ha caracterizado por una mayor estabilidad de las posiciones. Después de la reducción de la vida media de la cartera durante los primeros meses del año, se ha entrado en un período de compás de espera ante las actuaciones de la Reserva Federal. Así, una vez que se materialicen los esperados incrementos de los tipos de interés oficiales y se aclare la evolución de la economía norteamericana, se iniciará de nuevo la construcción de las posiciones en activos de renta fija.

Por lo que respecta a la gestión de la renta variable, se han aprovechado los descensos sufridos por los índices bursátiles internacionales para situar la cartera del fondo más cerca de su nivel de referencia. Adicionalmente, las fuertes caídas de algunos títulos en días concretos han servido para realizar una gestión más dinámica de fondo, con entradas y salidas en un período de tiempo muy corto.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de MB Divisas 1 a 30/06/00, entendido como la cifra de compromiso calculado según el método estándar de la Circular 3/1998 de la CNMV, era de un 24,26% 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 del 1,50% TAE, del 1,60% TAE y del 2,80% TAE en los meses de abril, mayo y junio, 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.