

Tipo de valor	Trimestre anterior	Valor efectivo de la cartera		
		% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	3.410.000,00	25,30	400.000,00	3,45
Total adquisición temporal de activos	3.410.000,00	25,30	400.000,00	3,45
Estado Español	4.440.787,10	32,96		
Total otros activos de renta fija	4.440.787,10	32,96		
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	7.850.787,10	58,26	400.000,00	3,45
RENTA VARIABLE				
Sabadell Corto Plazo Euro, FIMP			11.207.835,47	96,55
Instituciones de inversión colectiva			11.207.835,47	96,55
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR			11.207.835,47	96,55
TOTAL CARTERA INTERIOR	7.850.787,10	58,26	11.607.835,47	100,00
CARTERA EXTERIOR				
RENTA FIJA				
Allgemeine Hypobk Ag.	803.052,40	5,96		
Bayerische Landesbank	589.980,41	4,38		
Deutsche Genossen-Hypobk	956.438,87	7,10		
Deutsche Hypo Frankfurt	14.289,33	0,10		
Hypothekenbk In Esen	350.515,58	2,60		
Rheinboden Hypothekenbank	1.196.971,50	8,88		
Rheinische Hypobank Ag.	224.843,50	1,67		
Westfälische Hypothekbk	1.006.838,89	7,47		
Wuerttembergische Hypobk.	481.903,07	3,58		
Bancos	5.624.833,55	41,74		
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	5.624.833,55	41,74		
TOTAL CARTERA EXTERIOR	5.624.833,55	41,74		
TOTAL CARTERA	13.475.620,65	100,00	11.607.835,47	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	13.475.620,65	11.607.835,47	98,26
- Total cartera al coste.....	13.352.548,57	11.591.384,68	98,12
- Total intereses.....	196.877,96		
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	-73.805,88	16.450,79	0,14
(+) Liquidez (tesorería).....	212.589,19	202.322,91	1,71
(+) Deudores.....	17.686,11	19.259,95	0,16
(-) Acreedores.....	16.752,45	14.847,02	0,13
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	21,97	164,51	0,00
(-) Lucro cesante.....	162,08	474,79	0,00
Total patrimonio.....	13.688.959,45	11.813.932,01	100,00

Información de Sabadell Interés Euro 4 para el partícipe

Identificación del fondo

SABADELL INTERÉS EURO 4, FIMS (antes MB Fondo 11, FIM) es un fondo de inversión mobiliaria subordinado, de acumulación, constituido el 13 de septiembre de 1996 y auditado por PriceWaterhouseCoopers Auditores, SL.

El fondo invierte en valores de renta fija denominados en euros para conseguir el rendimiento propio de los bonos a corto plazo.

La inversión del activo del fondo se canaliza mediante la suscripción de participaciones del fondo principal Sabadell Corto Plazo Euro, FIMP.

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)	11.814	13.689
- Patrimonio (millones de PTA)	1.966	2.278
- Número de participaciones	1.638.735	1.900.812
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	7,20918	7,20164
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.199,506	1.198,252

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1%	Patrimonio
- Comisión anual de depositario	-	0,1%	Patrimonio
- Comisión de suscripción	-	0%	-
- Comisión de reembolso	-	0%	-

Al fondo principal Sabadell Corto Plazo Euro, FIMP, se le aplica en concepto de comisión de depositario el 0,1% sobre el patrimonio efectivo custodiado.

Comportamiento del fondo

Período	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta (%)	Total gastos (%)	Patrimonio		Nº de partícipes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
2º trim. 2000	Media	0,10	0,29	11.814	1.966	142
1º trim. 2000	Media	0,46	0,28	13.689	2.278	164
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
Acumulado 2000	Media	0,57	0,57	11.814	1.966	142
Año 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)	7,20164	7,16858
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.198,252	1.192,752
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	13.689	16.971
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	2.278	2.824
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-1.886	-5.232
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	11	75
(+) Rendimientos:	47	154
+ Intereses y dividendos	125	270
± Variaciones de precios (realizadas y no)	14	14
± Resultado en derivados	-8	-9
± Otros rendimientos	-84	-121
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	36	79
- Comisión de gestión	31	68
- Comisión de depositario	3	7
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	2	4
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	11.814	11.814
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	1.966	1.966
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	7,20918	7,20918
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.199,506	1.199,506

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 Ibex-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.

Durante el segundo trimestre del año la gestión ha estado encaminada a aumentar la duración financiera del fondo hasta niveles de 1,75 años. Se han efectuado diversas operaciones de compra, incrementando las posiciones en distintos gobiernos europeos, y se ha mantenido la exposición en activos no gubernamentales de elevada calificación crediticia a tipo de interés fijo.

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 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.