

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
<b>CARTERA INTERIOR</b>				
<b>RENTA FIJA</b>				
Estado Español	17.218.000,00	14,90	4.897.000,00	4,83
<b>Total adquisición temporal de activos</b>	<b>17.218.000,00</b>	<b>14,90</b>	<b>4.897.000,00</b>	<b>4,83</b>
Estado Español	82.907.404,38	71,77		
Generalitat Valenciana	166.465,47	0,14		
Iberdrola	2.571.116,33	2,23		
<b>Total otros activos de renta fija</b>	<b>85.644.986,18</b>	<b>74,14</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>	<b>102.862.986,18</b>	<b>89,04</b>	<b>4.897.000,00</b>	<b>4,83</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>				
Sabadell Deuda Euro, FIMP			96.557.051,39	95,17
<b>Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>96.557.051,39</b>	<b>95,17</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR</b>			<b>96.557.051,39</b>	<b>95,17</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>102.862.986,18</b>	<b>89,04</b>	<b>101.454.051,39</b>	<b>100,00</b>
<b>CARTERA EXTERIOR</b>				
<b>RENTA FIJA</b>				
ABN Amro	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		
<b>Bancos</b>	<b>12.655.646,96</b>	<b>10,96</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR</b>	<b>12.655.646,96</b>	<b>10,96</b>		
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>12.655.646,96</b>	<b>10,96</b>		
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>115.518.633,14</b>	<b>100,00</b>	<b>101.454.051,39</b>	<b>100,00</b>

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	115.518.633,14	101.454.051,39	99,64
- Total cartera al coste.....	114.429.424,49	101.145.785,80	99,34
- Total intereses.....	2.175.371,20		
- Plusvalías (minusvalías) latentes .....	-1.086.162,55	308.265,59	0,30
(+) Liquidez (tesorería).....	414.452,44	237.943,61	0,23
(+) Deudores.....	347.470,60	276.208,28	0,27
(-) Acreedores.....	196.550,10	133.877,85	0,13
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	4.903,00	3.082,66	0,00
(-) Lucro cesante .....	2.770,71	8.063,02	0,01
<b>Total patrimonio .....</b>	<b>116.076.332,37</b>	<b>101.823.179,75</b>	<b>100,00</b>

## Información de Sabadell Bonos Euro para el partícipe

### Identificación del fondo

SABADELL BONOS EURO, FIMS (antes Mb fondo 3, FIM) es un fondo de inversión mobiliaria subordinado, 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 inversión del activo del fondo se canaliza mediante la suscripción de participaciones del fondo principal Sabadell Deuda 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)	101.823	116.076
- Patrimonio (millones de PTA)	16.942	19.313
- Número de participaciones	8.425.936	9.664.019
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	12,08450	12,01118
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	2.010,691	1.998,493

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%	-

Al fondo principal Sabadell Deuda 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	0,61	0,28	101.823	16.942	3.085
1º trim. 2000	Media	0,95	0,28	116.076	19.313	3.459
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
Acumulado 2000	Media	1,57	0,56	101.823	16.942	3.085
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)	12,01119	11,89802
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.998,493	1.979,664
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	116.076	157.398
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	19.313	26.189
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-14.901	-57.272
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	648	1.697
(+) Rendimientos:	959	2.382
+ Intereses y dividendos	1.289	3.129
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-185	270
± Resultado en derivados	-16	-149
± Otros rendimientos	-129	-868
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	311	685
- Comisión de gestión	270	602
- Comisión de depositario	27	60
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	14	23
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	101.823	101.823
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	16.942	16.942
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	12,08450	12,08450
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	2.010,691	2.010,691

## 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.

Durante el segundo trimestre del año la gestión ha estado encaminada a aumentar la duración financiera del fondo hasta niveles de 4,90 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.

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.