

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	67.133.363,25	15,17	5.060.000,00	1,26
Tesoro Público	32.589.110,20	5,33	14.200.000,00	3,55
Total adquisición temporal de activos	90.722.473,45	20,50	19.260.000,00	4,81
Estado Español	166.624.602,45	37,64		
Titulización de Activos (TDA)	39.602.542,09	8,96		
Total otros activos de renta fija	206.227.144,54	46,58		
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	296.949.617,99	67,08	19.260.000,00	4,81
RENTA VARIABLE				
Sabadell Corto Plazo Euro, FIMP			381.497.199,25	95,19
Instituciones de inversión colectiva			381.497.199,25	95,19
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR			381.497.199,25	95,19
TOTAL CARTERA INTERIOR	296.949.617,99	67,08	400.757.199,25	100,00
CARTERA EXTERIOR				
RENTA FIJA				
Allgemeine Hypobk Ag.	33.980.534,68	7,68		
Bayerische Landesbank	18.535.827,00	4,19		
Deutsche Genossen-Hypobk	19.740.418,64	4,46		
Deutsche Hypo Frankfurt	306.068,27	0,07		
Hypotheken In Esen	24.718.440,00	5,58		
Rheinische Hypobank Ag.	7.077.819,98	1,60		
Westfälische Hypothekbk	31.666.642,22	7,15		
Wuerttembergische Hypobk	9.679.074,45	2,19		
Bancos	145.704.825,24	32,92		
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	145.704.825,24	32,92		
TOTAL CARTERA EXTERIOR	145.704.825,24	32,92		
TOTAL CARTERA	442.654.443,23	100,00	400.757.199,25	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:	442.654.443,23	400.757.199,25	99,67
- Total cartera al coste.....	438.368.204,14	400.210.069,19	99,53
- Total intereses.....	6.388.537,38		
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	-2.102.298,29	547.130,06	0,14
(+) Liquidez (tesorería).....	587.723,98	113.692,92	0,03
(+) Deudores.....	1.660.372,07	1.637.099,35	0,41
(-) Acreedores.....	423.482,57	347.783,20	0,09
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	2.810,38	5.471,30	0,00
(-) Lucro cesante.....	20.534,29	56.588,90	0,02
Total patrimonio.....	444.455.712,04	402.098.148,12	100,00

Información de Sabadell Interés Euro 3 para el partícipe

Identificación del fondo

SABADELL INTERÉS EURO 3, FIMS (antes Mb Fondo 1, FIM) es un fondo de inversión mobiliaria subordinado, de acumulación, constituido el 28 de febrero de 1990 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)	402.098	444.456
- Patrimonio (millones de PTA)	66.904	73.951
- Número de participaciones	28.741.367	31.853.847
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	13,99022	13,95297
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	2.327,777	2.321,579

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	0,5%	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	0,27	0,15	402.098	66.904	2.573
1º trim. 2000	Media	0,56	0,15	444.456	73.951	2.814
4º trim. 1999	Media	0,32	0,15	521.566	86.781	3.258
3º trim. 1999	Media	-0,07	0,15	561.262	93.386	3.544
Acumulado 2000	Media	0,83	0,30	402.098	66.904	2.573
Año 1999	Media	0,99	0,60	521.566	86.781	3.258
Año 1998	Media	5,38	0,60	658.370	109.544	4.037
Año 1997	Media	6,47	0,61	620.363	103.220	4.070
Año 1996	Media	11,27	0,61	499.820	83.163	3.249
Año 1995	Media	10,94	0,61	323.188	53.774	1.998

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre Actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	13,95297	13,87503
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	2.321,579	2.308,611
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	444.456	521.566
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	73.951	86.781
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-43.439	-123.197
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	1.081	3.729
(+) Rendimientos:	1.728	5.140
+ Intereses y dividendos	4.477	9.674
± Variaciones de precios (realizadas y no)	227	455
± Resultado en derivados	-169	-823
± Otros rendimientos	-2.807	-4.166
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	647	1.411
- Comisión de gestión	523	1.131
- Comisión de depositario	105	226
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	19	54
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	402.098	402.098
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	66.904	66.904
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	13,99022	13,99022
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	2.327,777	2.327,777

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 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.