

Cartera de M B Divisas 1

30 de septiembre de 2000

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
REN TA FIJA				
Estado Español	1.101.000,00	6,67	260.033,48	1,58
Total adquisición temporal de activos	1.101.000,00	6,67	260.033,48	1,58
Estado Español	288.223,86	1,75	29.1617,69	1,78
Tesoro Público			346.443,99	2,10
Total otros activos de renta fija	288.223,86	1,75	638.061,68	3,88
TOTAL RENTA FIJA			898.095,16	5,46
REN TA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria			29.960,00	0,19
Bancos			29.960,00	0,19
Telefónica de España			59.829,25	0,36
Com unicaciones			59.829,25	0,36
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	1.389.223,86	8,42	89.789,25	0,55
TOTAL CARTERA INTERIOR	1.389.223,86	8,42	987.884,41	6,01
CARTERA EXTERIOR				
REN TA FIJA				
Argentaria Capital Funding	810.099,00	4,91	678.345,00	4,12
Bsch Finance Ltd.	562.347,14	3,41	541.854,22	3,30
Abbey National (USD)	74.937,10	0,45	8.4824,53	0,52
Abn Am ro (USD)	29.2608,88	1,77	331.219,57	2,02
BBV USA (USD)	335.132,95	2,03	366.356,87	2,23
BSC H Finance Ltd. (USD)	48.7855,95	2,96	506.737,63	3,08
Merrill Lynch International (USD)	340.242,88	2,06	368.021,74	2,24
Morgan JP& CO (USD)	222.741,68	1,35	241.455,67	1,47
Bancos	3.125.965,58	18,94	3.118.815,23	18,98
Telefónica Europe (USD)	874.780,84	5,30	972.132,48	5,92
Com unicaciones	874.780,84	5,30	972.132,48	5,92
Deuda Estado Francés	279.606,22	1,69	288.410,75	1,75
Deuda Estado USA (USD)	273.593,90	1,66	89.1561,07	5,43
Reserva Federal Americana (USD)	28.268,41	0,18	30.512,01	0,19
Tesoro Público (USD)	545.146,74	3,30		
Deuda del Estado	1.126.615,27	6,83	1.210.483,83	7,37
Banco Europeo Inversión (USD)	479.212,45	2,90	517.966,77	3,15
Entidad es financieras	479.212,45	2,90	517.966,77	3,15
Eurofima (CAD)	373.837,52	2,27	407.049,62	2,48

Interamerican Dev. Bank (CAD)	340.447,12	2,06	370.227,90	2,25
Banco Mundial (USD)	905.792,76	5,49	996.753,18	6,07
Entidades supranacionales	1.620.077,40	9,82	1.774.030,70	10,80
KfW International Finance Inc. (USD)	435.503,45	2,64	457.947,80	2,78
KreditFuerWiederaufbau(USD)	652.538,74	3,95	725.455,94	4,42
Otras corporaciones públicas	1.088.042,19	6,59	1.183.403,74	7,20
Vivendi	35.063,06	0,21	33.333,20	0,20
International EndesaBV (USD)	33.626,95	0,21	37.426,49	0,23
Servicios	68.690,01	0,42	70.759,69	0,43
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	8.383.383,74	50,80	8.847.592,44	53,85
REN TA VARIABLE				
Crédit Suisse R (CH F)			31.778,35	0,18
UBSAG (CH F)			30.171,40	0,18
Banco Nacional París	13.608,00	0,08		
Banco Português Investimento	34.854,00	0,21	37.868,40	0,23
Deutsche Bank	25.056,00	0,15	56.400,00	0,34
Dresdner Bank Ag.	52.080,00	0,32		
Société Générale			18.054,75	0,11
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JP)	68.367,92	0,41	72.563,33	0,44
Sanwa Bank (JP)	33.322,25	0,20	40.342,43	0,25
American Express (USD)	145.701,16	0,88	183.673,99	1,12
Citicorp (USD)	121.736,29	0,74	150.966,06	0,92
Mellon Financial Corporation (USD)	55.312,37	0,34	76.145,11	0,46
Bancos	550.037,99	3,33	697.963,82	4,25
Deutsche Telekom			29.758,50	0,18
KPN (Telefónica Holandesa)	35.137,50	0,20	11.106,00	0,07
Lycos Europe N.v.	4.455,00	0,03	4.275,00	0,03
Portugal Telecom	113.190,00	0,68	112.131,25	0,68
Tim	123.633,90	0,75		
World Online International	4.158,00	0,03	4.686,00	0,03
British Sky Broadcasting (GBP)	82.104,02	0,50	69.651,23	0,42
AT&T Corp. Com (USD)	109.919,39	0,67	110.434,83	0,67
Jazztel Plc. (USD)	9.481,00	0,06		
Nex tel Communications (USD)			102.700,71	0,63
Nortel Networks (USD)	121.466,71	0,74		
Turkcell Hicetism Hizmetleri (USD)			12.705,24	0,08
Vodafone Group (USD)	97.607,18	0,59	94.270,18	0,57
Worldcom Inc. (USD)	158.007,49	0,96		
Comunicaciones	859.160,19	5,21	551.718,94	3,36
Daiwa House (JP)	29.724,15	0,18	30.870,14	0,19
Kajima Corporation (JP)	46.596,00	0,28	41.537,61	0,25
Construcción, inmobiliarias	76.320,15	0,46	72.407,75	0,44
NestléFP. (CH F)	10.470,86	0,06	35.418,60	0,22
Koninklijke Knp	113.608,55	0,69	118.399,05	0,72
Marks & Spencer (GBP)	20.293,66	0,12		
Fuji Photo (JP)	27.351,03	0,17	24.289,33	0,15
Jusco (JP)	71.252,89	0,43	75.107,38	0,46
AMR Corp. Com. (USD)	38.748,43	0,24		
Dial Corporation (USD)	34.920,05	0,21	42.321,80	0,25
FED Dept Stores (USD)	42.399,50	0,26	35.499,94	0,22
Home Depot Inc. (USD)	95.671,72	0,58	109.958,53	0,67
Jh nson & Jh nson (USD)	139.182,24	0,84		

Sabre Holding Corp. (USD)	30.164,89	0,18	33.128,54	0,20
Sara Lee Corp. (USD)	33.360,17	0,20	37.952,25	0,22
Walmart Stores(USD)	205.114,11	1,25	185.284,79	1,13
Consumo, distribución	862.538,10	5,23	697.360,21	4,24
Novartis(CH F)			31.286,43	0,19
Bayer	18.972,00	0,11		
Rhône-Poulenc	55.426,25	0,34		
Gillette (G BP)	20.511,55	0,12	22.952,12	0,14
Yamanouchi Pharmaceutical Co (JPY)	22.805,65	0,14	21.806,72	0,13
Pfizer Inc. (USD)	95.376,88	0,58	50,89	0,00
Farmacéutico	213.092,33	1,29	76.096,16	0,46
Daimler-Benz	29.892,80	0,18		
BTR (G BP)	4.605,83	0,03	2.889,09	0,02
Honda Motor (JPY)	69.317,96	0,42	81.366,32	0,50
Hitachi Corporation (JPY)	42.145,16	0,26	42.019,87	0,25
Mitsubishi Heavy Inds Ltd. (JPY)	74.049,44	0,45	71.794,43	0,44
Nippon Express Co. Ltd. (JPY)	25.641,59	0,16	24.197,07	0,15
Ford Motor Company (USD)	42.315,75	0,25	27.143,02	0,16
General Electric Co. Amer. (USD)	214.729,90	1,30	252.803,34	1,54
Weyerhaeuser Co. (USD)	51.094,01	0,31	51.891,78	0,32
Industrial	553.792,44	3,36	554.104,92	3,38
Mercury Asset Management	441.947,41	2,68	419.044,18	2,55
Schroders(USD)	360.232,12	2,18	735.946,04	4,48
Instituciones de inversión colectiva	802.179,53	4,86	1.154.990,22	7,03
Tokyo Broadcasting System (JPY)	90.198,52	0,55	16.874,00	0,10
Medios de comunicación	90.198,52	0,55	16.874,00	0,10
Ente Nazionale Idrocarburi (ENI)	138.690,00	0,84	139.219,00	0,85
British Petroleum (G BP)	31.576,84	0,19		
Chevron Corp. (USD)	81.243,13	0,49		
Conoco Inc. (USD)			62.686,99	0,38
Texaco Inc. (USD)			65.513,53	0,40
Petróleo y gas	251.509,97	1,52	267.419,52	1,63
BASF Ag.	27.168,00	0,16	25.632,00	0,16
Nippon Soda (JPY)	59.203,12	0,36	52.707,26	0,32
Químico	86.371,12	0,52	78.339,26	0,48
Allianz Lebensversicherung	114.000,00	0,69	111.450,00	0,68
ING Groep			90.576,00	0,55
Skandia Forsakring Ag. (SEK)	230.660,21	1,40	187.011,16	1,14
Allstate Corp. Com. (USD)	51.245,81	0,31	86.570,04	0,53
Seguros	395.906,02	2,40	475.607,20	2,90
E.ON AG			30.952,00	0,19
Vivendi	139.137,25	0,84	126.721,00	0,77
Servicios	139.137,25	0,84	157.673,00	0,96
Nokia (AB)	213.800,00	1,30	298.480,00	1,82
Philips Electronic			30.237,40	0,18
Siemens AG	64.020,00	0,39		
Fanuc Ltd. (JPY)	53.124,56	0,32		
Kyocera Corporation (JPY)	35.429,51	0,21	34.597,20	0,21
Sharp Corp. (JPY)	33.233,62	0,20	31.552,65	0,19
Ericsson Lm. (SEK)	180.204,41	1,09	149.632,17	0,91
America Online Inc. (USD)	156.560,14	0,95	172.552,66	1,05

BE Free Inc. (USD)	4.334,17	0,03	2.213,79	0,01
Cisco System (USD)	163.031,96	0,99	200.203,83	1,22
DSM N.v. (USD)	51.605,68	0,31	56.157,29	0,34
Intel Corp. (USD)	69.978,80	0,42	139.075,07	0,85
JSUniphase Corp. (USD)			90.924,02	0,55
International Business Machines (USD)	258.077,50	1,56		
Lucent Technologies Inc. (USD)	155.072,24	0,94	86.520,50	0,53
Microsoft Corp. (USD)	271.775,54	1,65	221.621,63	1,35
Oracle Corp. (USD)			89.174,50	0,54
Phone Com Inc. (USD)	16.363,07	0,10	30.879,86	0,19
Sun Microsystems Inc. (USD)	123.763,35	0,75	85.933,08	0,52
Texas Instruments Inc. (USD)			39.808,28	0,24
Tibco Software Inc. (USD)			33.465,21	0,20
Tecnología	1.850.374,55	11,21	1.793.029,14	10,91
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	6.730.618,16	40,78	6.593.584,14	40,12
TOTAL CARTERA EXTERIOR	15.114.001,90	91,58	15.441.176,58	93,99
TOTAL CARTERA	16.503.225,76	100,00	16.429.060,99	100,00

Distribución del patrimonio	Trim estre anterior	Trim estre actual	% sobre patrim .
(+) Valor efectivo de la cartera:	16.503.225,76	16.429.060,99	95,50
- Total cartera al coste.....	15.656.006,28	15.488.565,13	90,03
- Total intereses.....	165.481,04	180.057,99	1,05
- Plusvalías (m inusvalías) latentes.....	681.738,44	760.437,87	4,42
(+) Liquidaz (tesorería).....	459.339,37	559.677,11	3,25
- Pesetas.....	166.474,08	57.465,66	0,33
- Dólares americanos.....		339.712,38	1,97
- Dólares canadienses.....	3.431,33	3.627,54	0,02
- Francos suizos.....	5.791,41	19.153,10	0,11
- Libras esterlinas.....	6.114,59	11.388,68	0,07
- Marcos alemanes.....	178.648,40	111.417,90	0,65
- Yenes japoneses.....	98.879,56	16.911,85	0,10
(+) Deudores.....	429.253,30	576.079,81	3,35
(-) Acreedores.....	33.765,16	333.511,97	1,94
(-) Efecto impositivo s/ plusvalías.....	13.563,43	17.971,94	0,10
(-) Lucro cesante.....	8.168,55	10.331,91	0,06
Total patrimonio	17.336.321,29	17.203.002,09	100,00

Información de MBD Divisas 1 para el participante

Identificación del fondo

MBD 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 al menos en 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, S.I.C., 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, S.I.C., asume la responsabilidad del contenido de este informe.

Datos económicos

Datos generales (al cierre del trimestre)	Trimestre actual	Trimestre anterior
- Patrimonio (miles de EUR)	17.203	17.336
- Patrimonio (millones de PTA)	2.862	2.885
- Número de participaciones	2.001.280	2.043.686
- Valor líquido activo de la participación (EUR)	8,59.600	8,48.287
- Valor líquido activo de la participación (PTA)	1.430,254	1.411,431

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 participaciones
				Miles de EUR	Millones de PTA	
3 ^{er} trim. 2000	Alta	1,33	0,28	17.203	2.862	188
2 ^o trim. 2000	Alta	-1,83	0,27	17.336	2.885	204
1 ^{er} trim. 2000	Alta	1,81	0,28	18.056	3.004	230
4 ^o trim. 1999	Alta	3,43	0,27	18.761	3.122	255
Acum. ul. 2000	Alta	1,27	0,83	17.203	2.862	188
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 líquido activo al fin del período anterior (EUR)	8,48.287	8,48.796
Valor líquido activo al fin del período anterior (PTA)	1.411,431	1.412,278
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	17.336	18.761
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	2.885	3.122
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-370	-1.788
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00
± Rendimientos netos:	237	230
(+) Rendimientos:	286	378
+ Intereses y dividendos	136	377
± Variaciones de precios (realizadas y no)	434	791
± Resultado en derivados	66	-394
± Otros rendimientos	-350	-396
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	49	148
- Comisión de gestión	40	121
- Comisión de depositario	4	13
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	5	14
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	17.203	17.203
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	2.862	2.862
Valor líquido activo al fin del período actual (EUR)	8,59.600	8,59.600
Valor líquido activo al fin del período actual (PTA)	1.430,254	1.430,254

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
Futuro Standard & Poors500	2	14/12/2000	Chicago Merc.Ex	823.066,47	823.066,47	Standard & Poors 500
Futuro EuroStoxx50	21	15/12/2000	Eurex	1.043.070,00	1.043.070,00	Euro Stoxx50
Futuro Euro/JPY	7	18/12/2000	Fin. Inst. Exc.	692.929,50	700.000,00	Currency (Euro/JPY)
Futuro Euro/Dólar	70	18/12/2000	Chicago Merc.Ex	8.818.367,12	8.750.000,00	Currency (Euro/USD)
Futuro Euro/GBP	1	18/12/2000	Fin. Inst. Exc.	100.362,00	99.999,99	Currency (Euro/GBP)
Total compromisos y de futuros	101			11.477.795,09	11.416.136,46	
TOTAL COMPROMISOS	101			11.477.795,09	11.416.136,46	
TOTAL DERECHOS COMPROMISOS	101			11.477.795,09	11.416.136,46	

Informe de gestión

El último informe del FMI se muestra optimista respecto al comportamiento de la economía mundial y ha revisado al alza sus estimaciones de crecimiento para las principales regiones desarrolladas. En EEUU, los indicadores publicados apuntan hacia un crecimiento más sostenido de la economía, coherente con la corrección de los desequilibrios financieros. En la Eurozona, las reformas positivas que se están anunciando apoyan unas favorables expectativas de crecimiento. En Japón, el buen dato de PIB del segundo trimestre y la disminución de las presiones deflacionistas apuntan hacia un contexto económico más favorable.

En EEUU, los precios permanecen bajo control gracias a las ganancias de productividad. En este contexto, el pasado 22 de agosto, la Reserva Federal decidió mantener inalterado el tipo de interés oficial en el 6,50%. En la Eurozona, los índices de precios siguen viéndose afectados negativamente por el elevado precio del crudo y por la debilidad del euro. Así, el pasado 31 de agosto, el Banco Central Europeo incrementó el tipo de interés oficial un cuarto de punto, hasta el 4,50%. Finalmente, en Japón, el Banco Central decidió el día 11 de agosto elevar el tipo de interés oficial (*Overnight Call Rate*) un cuarto de punto, hasta el 0,25%.

Los mercados de deuda pública en EEUU han finalizado el trimestre con un saldo ligeramente positivo gracias a la moderación de algunos de los indicadores de actividad y el buen comportamiento de los precios. En particular, la rentabilidad del bono a diez años ha finalizado septiembre en el 5,80%. En la Eurozona, la rentabilidad del bono alemán a diez años ha concluido en el 5,23%, el mismo nivel del trimestre anterior. Con relación a las divisas el euro mantuvo una tendencia decreciente respecto al dólar hasta mediados de septiembre. La favorable situación económica en EEUU y la compra de empresas norteamericanas por parte de europeas ayudan a explicar este comportamiento. Sin embargo, en la segunda quincena de septiembre el euro detuvo esta tendencia apoyado por la intervención concertada de los principales bancos centrales. En este contexto, la negativa de Dinamarca a su incorporación a la UME, en el referéndum de 28 de septiembre, apenas afectó al euro, que acabó el trimestre en 0,88 USD/EUR. El yen, por su parte, se ha depreciado respecto al dólar desde los 105,69 JPY/USD de principios de julio hasta los 108,14 JPY/USD. El comportamiento irregular de la bolsa japonesa y la reducción del *rating* de la deuda pública japonesa denominada en yenes por parte de Moody's explican dicha evolución.

La victoria de Fox (PAN) en las pasadas elecciones mexicanas supondrá una alternancia en la presidencia del país tras siete décadas. El resultado ha reforzado la confianza de los consumidores contribuyendo así al mantenimiento del extraordinario dinamismo de la economía mexicana. En Brasil, los últimos datos publicados continúan mostrando una mejor situación económica. En julio, el Banco Central rebajó en dos ocasiones su tipo de interés oficial Selic en medio punto, dejándolo en el 16,50%. El repunte en los precios en julio y agosto ha impedido nuevas rebajas de tipos. En Chile, las autoridades monetarias decidieron también rebajar su tipo oficial el pasado 29 de agosto, del 5,50% al 5,00% en términos reales. La reciente ralentización económica y el aumento del paro explican tal decisión. Finalmente, en Argentina, las menores perspectivas de crecimiento para el año 2000 llevaron al FMI a relajar los objetivos de déficit público para este año y los siguientes.

En los mercados de renta variable, el tercer trimestre se ha caracterizado por un comportamiento volátil a causa de la incertidumbre sobre la ralentización de la economía norteamericana así como por los temores de presiones inflacionistas como consecuencia del elevado precio del petróleo. De este modo, los sectores más afectados han sido aquellos más sensibles al crecimiento económico. Se trata, concretamente, de los sectores de la nueva economía, a los

que han seguido los sectores cíclicos. Por su parte, los sectores más beneficiados han sido los defensivos, aunque cabe destacar el buen comportamiento de los financieros por los continuos movimientos de consolidación en el sector. En Estados Unidos, el Dow Jones ha cerrado el trimestre con una revalorización cercana al 2%, mientras que el NASDAQ ha cedido más de un 7% por el miedo que el menor crecimiento de la economía afecte más de lo esperado a los beneficios de las compañías tras varios anuncios de *profit warning*. En Europa, las bolsas han mostrado un comportamiento más positivo. Así, el DJ Stoxx Europe ha cerrado el trimestre prácticamente plano influenciado por las noticias provenientes de Estados Unidos y afectado de nuevo por la debilidad del euro. En España, el Ibex-35 se ha revalorizado un 3,5% gracias al buen comportamiento del sector bancario. Los mercados latinoamericanos han experimentado pérdidas en línea con las sufridas por el NASDAQ, mientras que en Japón el Nikkei-225 ha retrocedido cerca de un 10% por el peso de los valores tecnológicos.

Durante el tercer trimestre del año se ha mantenido la misma orientación en la gestión de la renta fija. En líneas generales, se ha caracterizado por una estabilidad en las posiciones a la espera que las rentabilidades de la deuda denominada en dólares (que es la que mayor peso tiene en la cartera del fondo) disminuyan. Esta caída en las rentabilidades (y por consiguiente un aumento del precio) se espera que se produzca a medida que en la economía norteamericana se materialice una desaceleración económica que permita una política monetaria más laxa por parte de la Fed.

Por lo que respecta a la gestión de la renta variable, se han realizado dos tipos de operaciones. Por un lado, se ha aumentado el dinamismo en las decisiones de compra y venta de valores aprovechando así la volatilidad de los índices bursátiles. Y, por otro, se ha tendido a sobreponderar a la exposición en Europa sobre las posiciones en EEUU y Japón, debido a que las revisiones sobre la evolución de los beneficios empresariales en la zona europea son mejores que en el resto de áreas.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivadas de MB Divisas 1 a 30/09/00, entendido como la cifra de compromiso calculado según el método estándar de la Circular 3/1998 de la CNMV, era de un 41,60% 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, de 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 2,95% TAE, del 3,10% TAE y del 3,20% TAE en los meses de julio, agosto y septiembre, 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.