

Cartera de Sabadell Interés Euro 3

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

RENDA FIJA

Estado Español	5.060.000,00	1,26	17.146.211,33	4,61
Tesoro Público	14.200.000,00	3,55		
Total adquisición temporal de activos	19.260.000,00	4,81	17.146.211,33	4,61
Sabadell Corto Plazo Euro, FIMP	38.149.719,25	95,19	354.935.709,52	95,39
Instituciones de inversión colectiva	38.149.719,25	95,19	354.935.709,52	95,39
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	400.757.199,25	100,00	372.081.920,85	100,00
TOTAL CARTERA INTERIOR	400.757.199,25	100,00	372.081.920,85	100,00
TOTAL CARTERA	400.757.199,25	100,00	372.081.920,85	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:	400.757.199,25	372.081.920,85	99,58
- Total cartera al coste.....	400.210.069,19	367.599.972,07	98,37
- Total intereses.....		2.211,33	0,01
- Plusvalías (mínusvalías) latentes.....	547.130,06	4.479.737,45	1,20
(+) Liquidaz (tesorería).....	113.692,92	39.267,38	0,10
(+) Deudores.....	1.637.099,35	1.529.558,41	0,41
(-) Acreedores.....	347.783,20	226.230,72	0,06
(-) Efecto impositivo s/ Plusvalías.....	5.471,30	44.797,37	0,01
(-) Lucro cesante.....	56.588,90	71.538,88	0,02
Total patrimonio	402.098.148,12	373.661.588,67	100,00

Información de Sabadell Interés Euro 3 para el participante

Identificación del fondo

SABADELL INTERÉS EURO 3, FIMS (antes MB Fondo 1, FIM) es un fondo de inversión mobiliaria subordinado, de acumulación y con inversión mínima inicial de 50.000 euros, constituido el 28 de febrero de 1990. Invierte un mínimo del 80% de su activo en participaciones de Sabadell Corto Plazo Euro, FIMP, fondo de inversión mobiliaria principal inscrito en el Registro de la CNMV el 31/05/00 con el número 2132.

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

Sociedad gestora del fondo subordinado y principal: BanSabadell Inversión, SA, S.I.C., domiciliada en Sabadell, calle Sant Pau 3.

Depositario del fondo subordinado y principal: Banco de Sabadell, SA, con domicilio social en Sabadell, Plaza de Cataluña, 1.

Gestora y depositario pertenecen al Grupo financiero Banco Sabadell.

Auditor del fondo subordinado y principal: PriceWaterhouseCoopers Auditores SL

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)	373.662	402.098
- Patrimonio (millones de PTA)	62.172	66.904
- Número de participaciones	26.454.385	28.741.367
- Valor líquido activo de la participación (EUR)	14,12475	13,99022
- Valor líquido activo de la participación (PTA)	2.350,161	2.327,777

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 participaciones
				Miles de EUR	Millones de PTA	
3 ^{er} trim. 2000	Media	0,96	0,15	373.662	62.172	2.327
2 ^o trim. 2000	Media	0,27	0,15	402.098	66.904	2.573
1 ^{er} trim. 2000	Media	0,56	0,15	444.456	73.951	2.814
4 ^o trim. 1999	Media	0,32	0,15	521.566	86.781	3.258
Acum. ul. 2000	Media	1,80	0,45	373.662	62.172	2.327
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 líquido activo al fin del período anterior (EUR)	13,99022	13,87503
Valor líquido activo al fin del período anterior (PTA)	2.327,777	2.308,611
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	402.098	521.566
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	66.904	86.781
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-32.107	-155.304
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	3.671	7.400
(+) Rendimientos:	4.267	9.406
+ Intereses y dividendos	200	9.874
± Variaciones de precios (realizadas y no)	3.879	4.334
± Resultado en derivados	0	-823
± Otros rendimientos	188	-3.979
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	596	2.006
- Comisión de gestión	489	1.620
- Comisión de depositario	98	324
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	9	62
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	373.662	373.662
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	62.172	62.172
Valor líquido activo al fin del período actual (EUR)	14,12475	14,12475
Valor líquido activo al fin del período actual (PTA)	2.350,161	2.350,161

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 inflacionistas 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 estuvo 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 de 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 de los países 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 dispendios.

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 la mayor parte del tercer trimestre del año, la gestión ha ido encaminada a mantener el vencimiento medio del fondo en niveles de neutralidad respecto al índice de referencia, si bien hacia finales del período éste se ha reducido ante el nivel alcanzado por los tipos de interés a corto plazo. Se han efectuado diversas operaciones de

compra y venta, aprovechando la elevada volatilidad del mercado, y se ha disminuido sensiblemente la exposición en activos no gubernamentales a tipo de interés fijo.

No existen posiciones abiertas en instrumentos derivadas 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, 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.