

Tipo de valor	Trimestre anterior	Valor efectivo de la cartera		
		% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
<b>CARTERA INTERIOR</b>				
<b>RENTA FIJA</b>				
Enher	119.553,30	0,19		
Iberdrola	268.850,73	0,43		
Telefónica de España	131.799,09	0,22		
<b>Total activos monetarios</b>	<b>520.203,12</b>	<b>0,84</b>		
Estado Español	10.943.426,46	17,68	1.950.184,28	3,29
<b>Total adquisición temporal de activos</b>	<b>10.943.426,46</b>	<b>17,68</b>	<b>1.950.184,28</b>	<b>3,29</b>
Banco Central Hispano	252.766,69	0,41	252.306,09	0,43
Banco Hipotecario	51.318,56	0,09		
Consejo Europa	361.239,54	0,58	346.273,71	0,58
Deuda Estado Suecia	891.372,84	1,44	890.631,25	1,50
DSL Bank	559.589,80	0,90	329.541,77	0,56
Estado Español	3.826.958,96	6,18	8.271.466,41	13,96
Iberdrola	153.551,17	0,25	153.474,33	0,26
Inst. Crdto. Oficial (ICO)	634.988,56	1,03	604.335,98	1,02
Nordic Investment Bank	541.451,80	0,87	523.667,26	0,88
<b>Total otros activos de renta fija</b>	<b>7.273.237,92</b>	<b>11,75</b>	<b>11.371.696,80</b>	<b>19,19</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>	<b>18.736.867,50</b>	<b>30,27</b>	<b>13.321.881,08</b>	<b>22,48</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>				
Koipe	21.120,00	0,03	16.720,00	0,03
<b>Alimentación, bebida, tabaco</b>	<b>21.120,00</b>	<b>0,03</b>	<b>16.720,00</b>	<b>0,03</b>
Argentaria	786.422,90	1,27	888.056,45	1,50
Banco Bilbao Vizcaya	557.100,00	0,90	407.232,00	0,69
Banco de Santander	736.736,54	1,19	783.135,76	1,32
Banco Popular	259.400,00	0,42	226.625,00	0,38
<b>Bancario</b>	<b>2.339.659,44</b>	<b>3,78</b>	<b>2.305.049,21</b>	<b>3,89</b>
Tabacalera				
<b>Bienes de consumo</b>				
Unión Europea de Inversiones	59.322,75	0,10	41.856,25	0,07
Vallehermoso	134.289,20	0,22	103.687,90	0,18
<b>Cartera, inversión</b>	<b>193.611,95</b>	<b>0,32</b>	<b>145.544,15</b>	<b>0,25</b>
Cementos Portland	18.410,00	0,03	18.130,00	0,03
Cristalería Española	159.995,70	0,26	134.788,50	0,23
<b>Cemento y material de construcción</b>	<b>178.405,70</b>	<b>0,29</b>	<b>152.918,50</b>	<b>0,26</b>
Azkoyen	47.430,00	0,08	80.821,25	0,14
<b>Comercio</b>	<b>47.430,00</b>	<b>0,08</b>	<b>80.821,25</b>	<b>0,14</b>

Amper			44.812,50	0,08
Autopist. Mare Nostr.	208.436,00	0,34	183.184,00	0,31
Autopistas Cesa	777.000,00	1,26	723.750,00	1,22
<b>Comunicaciones</b>	<b>985.436,00</b>	<b>1,60</b>	<b>951.746,50</b>	<b>1,61</b>
Actividades de Construcción y Servicios	608.958,00	0,98	572.265,00	0,97
Dragados y Construcciones	126.360,00	0,20	75.336,00	0,13
Fomento Construcciones y Contratas	144.809,50	0,23	114.130,00	0,18
Grupo Ferrovial	55.800,00	0,10	44.640,00	0,08
<b>Construcción</b>	<b>935.927,50</b>	<b>1,51</b>	<b>806.371,00</b>	<b>1,36</b>
Radiotrónica			44.145,00	0,07
Zardoya Otis	130.050,00	0,21	109.619,40	0,19
<b>Construcción maq. y mater. eléct.</b>	<b>130.050,00</b>	<b>0,21</b>	<b>153.764,40</b>	<b>0,26</b>
Continente	66.719,25	0,11		
<b>Distribución</b>	<b>66.719,25</b>	<b>0,11</b>		
Aguas de Barcelona	188.760,00	0,30	174.480,00	0,29
Endesa	1.427.200,00	2,31	1.576.800,00	2,66
Iberdrola I	1.044.000,00	1,69	1.032.000,00	1,74
Unión Fenosa	422.700,00	0,68	480.318,00	0,81
<b>Eléctrica y agua</b>	<b>3.082.660,00</b>	<b>4,98</b>	<b>3.263.598,00</b>	<b>5,50</b>
Mecalux	93.200,00	0,15	77.472,50	0,13
<b>Industrias y recursos básicos</b>	<b>93.200,00</b>	<b>0,15</b>	<b>77.472,50</b>	<b>0,13</b>
Industrias Aragonesas	56.760,00	0,09	50.490,00	0,09
Miquel Costas y Miquel	153.330,00	0,24	137.826,00	0,22
Tableros de Fibras	77.552,64	0,13	45.000,00	0,08
<b>Industria química</b>	<b>287.642,64</b>	<b>0,46</b>	<b>233.316,00</b>	<b>0,39</b>
Inmobiliaria colonial			133.869,75	0,23
Metrovacesa	242.788,00	0,39	199.520,00	0,34
<b>Inmobiliarias</b>	<b>242.788,00</b>	<b>0,39</b>	<b>333.389,75</b>	<b>0,57</b>
Befesa			43.600,00	0,07
<b>Medio ambiente</b>			<b>43.600,00</b>	<b>0,07</b>
Sol Meliá	238.535,04	0,39	237.060,00	0,40
<b>Ocio</b>	<b>238.535,04</b>	<b>0,39</b>	<b>237.060,00</b>	<b>0,40</b>
Gas Natural	246.984,00	0,39	281.301,00	0,47
Repsol	572.848,50	0,93	1.122.800,50	1,90
<b>Petróleo y gas</b>	<b>819.832,50</b>	<b>1,32</b>	<b>1.404.101,50</b>	<b>2,37</b>
Zeltia			45.062,50	0,08
<b>Químico, farmacéutico</b>			<b>45.062,50</b>	<b>0,08</b>
Catalana Occidente	281.116,50	0,45	228.882,50	0,39
Corporación Mapfre	526.500,00	0,85	489.600,00	0,82
<b>Seguros</b>	<b>807.616,50</b>	<b>1,30</b>	<b>718.482,50</b>	<b>1,21</b>
Telefónica de España	1.023.543,00	1,65	1.001.027,20	1,69
<b>Telecomunicaciones</b>	<b>1.023.543,00</b>	<b>1,65</b>	<b>1.001.027,20</b>	<b>1,69</b>

<b>TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR</b>	<b>11.494.177,52</b>	<b>18,57</b>	<b>11.970.044,96</b>	<b>20,21</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>30.231.045,02</b>	<b>48,84</b>	<b>25.291.926,04</b>	<b>42,69</b>

## CARTERA EXTERIOR

### RENTA FIJA

Abbey National	277.313,30	0,45	274.805,89	0,46
Australia & New Zeland Banking Group	200.185,14	0,32	200.451,25	0,34
Banco de Santander	199.715,51	0,32	199.576,86	0,34
Deutsche Bank	1.038.311,53	1,68	1.035.886,11	1,75
Dresdner Bank Ag	906.884,52	1,47	908.429,38	1,53
Hypovereinsbank	202.883,42	0,33	189.204,82	0,33
Popular Finance Cayman Limited	157.006,43	0,25	155.760,04	0,26
Sudwestdeutsche Landesbank Lb Cap	363.380,48	0,59	337.909,13	0,57
Abbey National (USD)			149.390,83	0,25
Bankamerica Corp. (USD)	285.051,81	0,46	291.137,38	0,49
<b>Bancario</b>	<b>3.630.732,14</b>	<b>5,87</b>	<b>3.742.551,69</b>	<b>6,32</b>
Guaranteed Finance Co			622.179,19	1,05
Merryl Lynch Londres	835.389,87	1,35	836.801,53	1,41
Zurich Financial Services			300.940,84	0,51
Merryl Lynch Londres (USD)	446.344,67	0,72	469.367,45	0,79
<b>Cartera, inversión</b>	<b>1.281.734,54</b>	<b>2,07</b>	<b>2.229.289,01</b>	<b>3,76</b>
Deuda Estado Austria	960.146,26	1,55	938.521,90	1,58
República Griega	319.816,61	0,52	320.271,30	0,54
Deuda Estado Canadá (CAD)	1.461.962,71	2,36	1.571.337,91	2,66
Deuda Estado Brasil (USD)	555.011,98	0,90	605.903,16	1,02
<b>Deuda del Estado</b>	<b>3.296.937,56</b>	<b>5,33</b>	<b>3.436.034,27</b>	<b>5,80</b>
Endesa	278.405,19	0,45	278.498,66	0,47
Vivendi	172.471,96	0,28	198.147,28	0,33
<b>Eléctrica y agua</b>	<b>450.877,15</b>	<b>0,73</b>	<b>476.645,94</b>	<b>0,80</b>
General Electric Plc. (USD)	279.066,78	0,45	294.272,25	0,50
<b>Industrias y recursos básicos</b>	<b>279.066,78</b>	<b>0,45</b>	<b>294.272,25</b>	<b>0,50</b>
Assoc. Corp. NA	876.928,00	1,42	878.162,47	1,48
Caisse Centrale de Coop. Econ.	852.394,99	1,38	852.021,94	1,44
Deutsche Hypo Frankfurt	219.556,27	0,35	219.637,79	0,37
Hypothekenbk In Esen	921.035,62	1,48	920.717,81	1,55
Morgan Jp & Co.	541.478,82	0,87	542.125,41	0,92
Banco Mundial (USD)	687.379,78	1,11	735.440,88	1,24
<b>Instituciones financieras</b>	<b>4.098.773,48</b>	<b>6,61</b>	<b>4.148.106,30</b>	<b>7,00</b>
Repsol			588.451,23	0,99
<b>Petróleo y Gas</b>			<b>588.451,23</b>	<b>0,99</b>
Telefónica de España (USD)	681.440,49	1,10	719.957,22	1,22
<b>Telecomunicaciones</b>	<b>681.440,49</b>	<b>1,10</b>	<b>719.957,22</b>	<b>1,22</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR</b>	<b>13.719.562,14</b>	<b>22,16</b>	<b>15.635.307,91</b>	<b>26,39</b>

**RENTA VARIABLE**

Suez Lyonnaise Eaux	87.400,00	0,14	91.482,50	0,15
<b>Agua</b>	<b>87.400,00</b>	<b>0,14</b>	<b>91.482,50</b>	<b>0,15</b>
Nestlé (CHF)			199.837,84	0,34
<b>Alimentación, bebida y tabaco</b>			<b>199.837,84</b>	<b>0,34</b>
Bayerische Motoren Werke (BMW)	167.427,00	0,27	191.435,40	0,32
Daimler Benz	375.260,00	0,61	447.760,00	0,75
Michelin	186.144,00	0,30	163.800,00	0,28
Volkswagen	147.506,00	0,24	157.499,25	0,27
Honda Motor (JPY)	435.009,22	0,70	409.314,72	0,69
<b>Automoción</b>	<b>1.311.346,22</b>	<b>2,12</b>	<b>1.369.809,37</b>	<b>2,31</b>
ABN Amro	167.160,00	0,27	197.408,00	0,33
Argentaria Capital Funding	754.167,50	1,22	754.167,50	1,27
Banco Nacional París			203.810,00	0,34
Banco Portugués Investimento	62.565,16	0,10	68.991,30	0,12
Deutsche Bank	408.085,05	0,66	444.405,00	0,75
Fortis Capital Company	91.080,00	0,15	86.760,00	0,15
Fortis Group			89.550,00	0,15
San Paolo	79.235,00	0,13	87.451,00	0,15
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	466.919,21	0,75	449.101,12	0,76
ABN Amro (USD)	344.859,99	0,56	329.051,29	0,56
Citicorp (USD)	247.368,92	0,40	237.895,19	0,40
<b>Bancario</b>	<b>2.621.440,83</b>	<b>4,24</b>	<b>2.948.590,40</b>	<b>4,98</b>
Unilever	296.889,60	0,48	335.469,60	0,57
Fuji Photo (JPY)	343.176,28	0,55	387.296,34	0,65
<b>Bienes de consumo</b>	<b>640.065,88</b>	<b>1,03</b>	<b>722.765,94</b>	<b>1,22</b>
BSCH Finance Ltd. (USD)	765.833,49	1,24	710.708,78	1,20
<b>Cartera, inversión</b>	<b>765.833,49</b>	<b>1,24</b>	<b>710.708,78</b>	<b>1,20</b>
Metro Ag	37.897,50	0,06	41.385,00	0,07
<b>Comercio</b>	<b>37.897,50</b>	<b>0,06</b>	<b>41.385,00</b>	<b>0,07</b>
Alcatel Alsthom	208.334,00	0,34	367.080,00	0,62
KPN (Telefónica Holandesa)			145.350,00	0,25
Tim	177.134,00	0,29	342.891,00	0,58
Nippon Tel & Tel Cp (JPY)	702.169,17	1,13		
Telecomunicacoes Brasileiras (USD)	457.708,84	0,73	825.445,97	1,38
Telekomunik Indonesia Sp (USD)	183.053,00	0,30	163.043,43	0,28
<b>Comunicaciones</b>	<b>1.728.399,01</b>	<b>2,79</b>	<b>1.843.810,40</b>	<b>3,11</b>
Saint Gobain			108.286,00	0,18
Daiwa House (JPY)	229.467,23	0,37	182.900,99	0,31
Kajima Corporation (JPY)	305.248,08	0,49	238.553,43	0,40
<b>Construcción</b>	<b>534.715,31</b>	<b>0,86</b>	<b>529.740,42</b>	<b>0,89</b>
Koninklijke Knp	104.273,00	0,18	99.338,20	0,17
Itochu Corporation (JPY)	410.203,52	0,66		
Jusco (JPY)	440.448,37	0,71	432.070,60	0,73
Marui Company (JPY)	447.195,03	0,72	379.092,58	0,64
<b>Distribución</b>	<b>1.402.119,92</b>	<b>2,27</b>	<b>910.501,38</b>	<b>1,54</b>

Electricidad de Portugal	120.042,00	0,19	140.373,00	0,24
RWE Ag	116.850,00	0,19	116.700,00	0,20
Veba	185.220,00	0,30	231.600,00	0,38
Vivendi	278.968,50	0,45	379.219,50	0,64
<b>Eléctrica y agua</b>	<b>701.080,50</b>	<b>1,13</b>	<b>867.892,50</b>	<b>1,46</b>
Ericsson L.M. (SEK)			95.351,40	0,16
<b>Equipo eléctrico</b>			<b>95.351,40</b>	<b>0,16</b>
Railtrack Group Plc.			337.350,00	0,57
Makino Milling Machine (JPY)	136.734,51	0,22	159.632,74	0,27
<b>Industrias y recursos básicos</b>	<b>136.734,51</b>	<b>0,22</b>	<b>496.982,74</b>	<b>0,84</b>
Novartis (CHF)	173.934,07	0,28	182.013,30	0,31
<b>Industria farmacéutica</b>	<b>173.934,07</b>	<b>0,28</b>	<b>182.013,30</b>	<b>0,31</b>
Basf A.G.	76.000,00	0,12	96.900,00	0,16
<b>Industria química</b>	<b>76.000,00</b>	<b>0,12</b>	<b>96.900,00</b>	<b>0,16</b>
Banco Santander Caimán	1.224.736,40	1,98	1.210.700,00	2,04
BBV Usa	571.281,00	0,92	566.350,00	0,96
Banco Santander Caimán (USD)	297.024,76	0,48	288.092,80	0,49
<b>Instituciones financieras</b>	<b>2.093.042,16</b>	<b>3,38</b>	<b>2.065.142,80</b>	<b>3,49</b>
Mercury Asset Management	127.669,23	0,21	184.883,27	0,31
Mercury Asset Management (USD)	530.663,75	0,85	724.354,85	1,22
Pictet et Cie. (USD)	351.152,31	0,57	514.577,61	0,87
<b>Ins. invers. colectiva</b>	<b>1.009.485,29</b>	<b>1,63</b>	<b>1.423.815,73</b>	<b>2,40</b>
Thyssen Ag	35.438,00	0,06		
Hitachi (JPY)	279.953,82	0,45		
Mitsubishi Heavy Inds. Ltd. (JPY)	392.691,03	0,63	360.687,98	0,61
Sharp Corp. (JPY)	14.990,62	0,03		
<b>Otras industrias manufactureras</b>	<b>723.073,47</b>	<b>1,17</b>	<b>360.687,98</b>	<b>0,61</b>
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	269.662,50	0,44	249.833,70	0,42
Royal Dutch Petrol	333.060,00	0,54		
Total	218.300,00	0,35	343.175,00	0,58
<b>Petróleo y gas</b>	<b>821.022,50</b>	<b>1,33</b>	<b>593.008,70</b>	<b>1,00</b>
Akzo Nobel	143.000,00	0,23	178.035,00	0,30
Rhone Poulenc			93.185,50	0,16
Nippon Soda (JPY)	244.713,56	0,40	152.525,53	0,26
<b>Químico, farmacéutico</b>	<b>387.713,56</b>	<b>0,63</b>	<b>423.746,03</b>	<b>0,72</b>
Allianz Lebensversicherung	179.949,00	0,29	145.072,50	0,24
Assicurazione Generali	187.980,00	0,30	197.640,00	0,34
Axa-Uap	380.160,00	0,61		
ING Groep	264.189,75	0,43	309.590,10	0,52
Muench. Rueck.	62.601,00	0,11		
<b>Seguros</b>	<b>1.074.879,75</b>	<b>1,74</b>	<b>652.302,60</b>	<b>1,10</b>
Sap Ag-Vorzug	248.390,00	0,40	352.820,00	0,60
<b>Servicios</b>	<b>248.390,00</b>	<b>0,40</b>	<b>352.820,00</b>	<b>0,60</b>
Mannesman			208.365,00	0,35

Casio Computer (JPY)	264.443,01	0,43	306.840,48	0,52
Compaq Computer Corp. Com. (USD)	150.876,25	0,24	187.191,15	0,32
<b>Tecnología</b>	<b>415.319,26</b>	<b>0,67</b>	<b>702.396,63</b>	<b>1,19</b>
Deutsche Telekom			115.500,00	0,19
France Telecom	370.800,00	0,60	246.187,50	0,42
Portugal Telecom	214.940,00	0,35	128.066,40	0,22
Telecom Italia	271.062,00	0,44		
Jazztel PLC (USD)			39.705,65	0,06
Telefónica del Perú (USD)	102.277,53	0,16	107.052,83	0,18
<b>Telecomunicaciones</b>	<b>959.079,53</b>	<b>1,55</b>	<b>636.512,38</b>	<b>1,07</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR</b>	<b>17.948.972,76</b>	<b>29,00</b>	<b>18.318.204,82</b>	<b>30,92</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>31.668.534,90</b>	<b>51,16</b>	<b>33.953.512,73</b>	<b>57,31</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>61.899.579,92</b>	<b>100,00</b>	<b>59.245.438,77</b>	<b>100,00</b>

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera: .....	61.899.579,92	59.245.438,77	96,52
- Total cartera al coste.....	63.453.920,55	58.599.770,69	95,47
- Total intereses.....	534.345,54	622.138,06	1,01
- Plusvalías (minusvalías) latentes .....	-2.088.686,17	23.530,02	0,04
(+) Opciones compradas .....	229.473,57	70.828,00	0,12
(+) Liquidez (tesorería).....	1.095.459,30	1.109.940,68	1,81
- Pesetas .....	851.444,59	823.721,16	1,35
- Dólares americanos .....	18.372,90	277.091,74	0,46
- Dólares australianos.....	164,24	175,09	0,00
- Dólares canadienses .....	8.063,46	2.526,10	0,00
- Francos suizos.....	197.091,70	2.507,66	0,00
- Libras esterlinas .....	13.061,62	1.645,13	0,00
- Yenes japoneses.....	7.260,79	2.273,80	0,00
(+) Deudores .....	1.023.096,17	1.415.683,00	2,31
(-) Acreedores .....	146.849,84	426.647,27	0,70
(-) Efecto impositivo s/plusvalías .....	9.540,60	28.751,80	0,05
(-) Lucro cesante.....	1.317,85	7.359,33	0,01
<b>Total patrimonio .....</b>	<b>64.089.900,67</b>	<b>61.379.132,05</b>	<b>100,00</b>

## Información de MB Fondo 5 para el partícipe

### Identificación del fondo

MB FONDO 5, FIM es un fondo mixto de acumulación, constituido el 8 de marzo de 1996 y auditado por PriceWaterhouseCoopers Auditores, SL.

La vocación inversora del Fondo se define de renta variable mixta, localizándose las inversiones tanto en el mercado nacional como en los mercados internacionales. En los mercados internacionales ocupan una posición preferente los de aquellos países que forman parte de la Unión Monetaria Europea y, de forma secundaria, otros mercados fuera de

la zona euro (Reino Unido y Suiza en el ámbito europeo, Estados Unidos y Japón, fundamentalmente). De acuerdo con esta vocación, la cartera estará invertida alrededor de un 30% en renta variable.

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)	61.379	64.090
- Patrimonio (millones de PTA)	10.213	10.664
- Número de participaciones	7.326.159	7.804.552
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	8,37808	8,21186
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.393,995	1.366,339

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,0%	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 participantes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
4º trim. 1999	Alta	2,02	0,29	61.379	10.213	576
3º trim. 1999	Alta	-1,49	0,30	64.090	10.664	592
2º trim. 1999	Alta	2,88	0,28	63.294	10.531	564
1º trim. 1999	Alta	2,49	0,28	59.870	9.962	542
Acumulado 1999	Alta	5,97	1,15	61.379	10.213	576
Año 1998	Media	5,12	1,15	59.930	9.972	575
Año 1997	Media	8,34	1,14	57.252	9.526	556
Año 1996	Alta	19,37	0,93	15.701	2.612	159

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	8,21186	7,90586
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.366,339	1.315,424
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	64.090	59.930
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	10.664	9.972
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-3.967	-2.029
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	1.256	3.478
(+) Rendimientos:	1.433	4.215
+ Intereses y dividendos	362	1.330
± Variaciones de precios (realizadas y no)	1.896	1.344
± Resultado en derivados	-1.513	-1.041
± Otros rendimientos	688	2.582
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	177	737
- Comisión de gestión	157	619
- Comisión de depositario	16	62
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	4	56
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	61.379	61.379
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	10.213	10.213
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	8,37808	8,37808
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.393,995	1.393,955

#### Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
Call Nikkei Popular Finance Notes	400	26/11/2004	Bolsa Londres	23.730,00	100.000,00	Nikkei (Popular Finance)
<b>Total compras de opciones y warrants call</b>	<b>400</b>			<b>23.730,00</b>	<b>100.000,00</b>	
Put Euro Stoxx 50, 4100	100	17/03/2000	EUREX	47.100,00	4.100.000,00	Dj Euro Stoxx 50
<b>Total compras de opciones y warrants put</b>	<b>100</b>			<b>47.100,00</b>	<b>4.100.000,00</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>	<b>500</b>			<b>70.830,00</b>	<b>4.200.000,00</b>	
Futuro Euro Stoxx 50	5	17/03/2000	EUREX	247.900,00	247.900,00	Dj Euro Stoxx 50
Futuro Euro/JPY	39	13/03/2000	Fin. Inst. Exc.	3.879.174,00	3.900.000,00	Euro/JPY
Futuro Euro/USD	50	13/03/2000	CME	6.299.405,25	6.250.000,00	Euro/USD
<b>Total compras a plazo y de futuros</b>	<b>94</b>			<b>10.426.479,25</b>	<b>10.150.247,00</b>	
Futuro Ibex 35 Plus	28	21/01/2000	MeffRv	3.287.200,00	3.287.200,00	Ibex 35
<b>Total ventas a plazo y de futuros</b>	<b>28</b>			<b>3.287.200,00</b>	<b>3.287.200,00</b>	
Call Euro Stoxx 50, 4900	100	17/03/2000	EUREX	266.000,00	4.900.000,00	Dj Euro Stoxx 50
<b>Total ventas de opciones y warrants call</b>	<b>100</b>			<b>266.000,00</b>	<b>4.900.000,00</b>	
<b>TOTAL COMPROMISOS</b>	<b>222</b>			<b>13.979.679,25</b>	<b>18.337.447,00</b>	
<b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>	<b>722</b>			<b>14.050.509,25</b>	<b>22.537.447,00</b>	

## Informe de gestión

La situación económica internacional ha seguido mejorando a lo largo del cuarto trimestre de 1999, con una expectativa de crecimiento global para el año 2000 cercana al 3,5%. En contra de las previsiones, la economía americana ha continuado mostrando un vigor excepcional, que le ha mantenido como principal motor del crecimiento mundial. La economía europea, por su parte, se encuentra plenamente instalada en una fase de expansión económica, con unas perspectivas de crecimiento muy favorables.

A pesar de que, en términos generales, continúan sin existir presiones de precios generalizadas, la posibilidad de que la mejoría económica a escala mundial venga acompañada de subidas significativas en la inflación ha provocado un endurecimiento en las políticas monetarias a ambos lados del Atlántico. En Estados Unidos, la Reserva Federal (Fed) elevó en noviembre los tipos de interés oficiales en un cuarto de punto, hasta el 5,50%, eliminando así los tres recortes de 25 puntos básicos que se realizaron durante el otoño pasado para reducir los efectos de la crisis internacional. En su última reunión, la Fed anunció un sesgo neutral, para favorecer una transición tranquila hacia el 2000. Sin embargo, alertó del riesgo de un repunte inflacionista dado el elevado crecimiento, de forma que es posible que a lo largo del año 2000 tengan lugar nuevas subidas en los tipos de interés oficiales en EEUU. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) también elevó los tipos en este último trimestre, situándolos en el 3,0%. Tras la subida, se ha abierto un período de espera para examinar la evolución de los indicadores económicos. Sin embargo, las últimas cifras han confirmado la fortaleza de la recuperación de modo que, conforme la fase expansiva del ciclo se vaya consolidando, deberían tener lugar nuevas alzas de tipos oficiales.

Ante el escenario de mayor crecimiento económico, en el último trimestre del año ha tenido lugar una evolución negativa en los mercados de renta fija. En la Eurozona, la rentabilidad del bono a diez años alemán finalizó el cuarto trimestre de 1999 en el 5,35% frente al 5,20% del trimestre anterior. Por su parte, el bono español a diez años cerró el cuarto trimestre en rentabilidades del 5,60%. En el mercado estadounidense, la persistente fortaleza de la economía norteamericana y las perspectivas de nuevas subidas de tipos han hecho que la rentabilidad de los bonos a diez años haya experimentado un aumento desde el 6,00% del trimestre anterior hasta el 6,40%. En el ámbito de las divisas, se ha producido una importante depreciación del euro frente al dólar. Al cierre de año, el cambio se situaba cerca de la paridad entre ambas divisas, a pesar de las buenas perspectivas económicas de la Eurozona. Por último, respecto a las bolsas, el último trimestre del año ha sido testigo de una espectacular alza en el conjunto de las bolsas internacionales. Los sectores de tecnología y telecomunicaciones se han erigido como los principales artífices de este buen comportamiento bursátil. Estos sectores se han visto especialmente beneficiados por la revisión al alza en la valoración de las nuevas áreas de negocio (telefonía móvil, transmisión de datos, Internet). El excelente comportamiento bursátil del cuarto trimestre ha permitido cerrar el año 1999 con nuevos máximos históricos en la mayoría de los índices de las bolsas occidentales. El índice Eurostoxx-50 se ha apuntado una ganancia anual próxima al 47%, liderado dentro de la zona euro por el comportamiento de la bolsa francesa (+51%). Pese a ganar un 22% en el último trimestre gracias fundamentalmente al empuje de Telefónica, el índice Ibex de la bolsa española ha cerrado el año con una ganancia relativamente modesta (+18,3%).

Durante la primera mitad del cuarto trimestre de 1999 se ha aprovechado el aumento del precio de la Deuda Pública para realizar algunas ventas en bonos a largo plazo. Así, en la recta final del año se ha vuelto a una posición de neutralidad, después de aumentar el vencimiento medio de la cartera del fondo durante el tercer trimestre del año. De esta manera, el fondo está en una buena situación para poder incrementar las posiciones en renta fija durante el año 2000, una vez se produzca la esperada subida de tipos de interés tanto por parte de la Reserva Federal como por parte del Banco Central Europeo.

Por lo que respecta a la renta variable, la gestión durante este cuarto trimestre de 1999 también ha estado caracterizada por una reducción de la exposición de riesgo. Dado el fuerte aumento de las bolsas, tanto española como internacionales, se ha procedido a la venta de algunos valores, siguiendo con la política de alta rotación de la cartera y a la espera de una corrección de los índices bursátiles para volver a incrementar la renta variable.

Durante el trimestre se han efectuado las siguientes operaciones con derivados:

Opciones					
Contrato	Mercado	Call		Put	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas
BBV 11,48	MeffRv	-	-	-	200 c.v.
BBV 13,98	MeffRv	-	200 c.v.	-	-
EuroStoxx 50, 3700	EUREX	-	-	100 c.v.	-
EuroStoxx 50, 4000	EUREX	-	100 c.v.	-	-
EuroStoxx 50, 4100	EUREX	-	-	100 c.c.	-
EuroStoxx 50, 4900	EUREX	-	100 c.c.	-	-
Ibex 35 Plus 9300	MEFF, S.A.	-	-	-	10 c.c. 10 c.v.
Ibex 35 Plus 9800	MEFF, S.A.	-	-	-	10 c.c. 10 c.v.
Ibex 35 Plus 10500	MEFF, S.A.	-	10 c.c. 10 c.v.	-	-

c.c. (número de contratos comprados)

c.v. (número de contratos vendidos)

Futuros			
Contrato	Mercado	Contratos comprados	Contratos vendidos
Euro Stoxx 50	EUREX	20	15
Euro/JPY	Fin. Inst. Exc.	48	66
Euro/USD	CME	51	50
Ibex 35 Plus	MEFF, S.A.	109	81

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados, calculado mediante la metodología de "Valor en Riesgo" o VaR (del inglés "Value at Risk"), en base a un nivel de confianza del 99% y para un horizonte temporal de 10 días hábiles (equivalentes a unas dos semanas reales), de MB Fondo 5 a 31/12/99 era de un 1,69% sobre el patrimonio del fondo.

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 0,25% TAE, del 0,95% TAE y del 1,05% TAE en los meses de octubre, noviembre y diciembre, 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.