

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	227.151,28	0,19		
Iberdrola	507.829,15	0,44		
Telefónica de España	257.607,31	0,22		
<b>Total activos monetarios</b>	<b>992.587,74</b>	<b>0,85</b>		
Estado Español	28.857.336,09	24,76	16.497.687,13	14,24
<b>Total adquisición temporal de activos</b>	<b>28.857.336,09</b>	<b>24,76</b>	<b>16.497.687,13</b>	<b>14,24</b>
Consejo Europa	1.083.718,62	0,93	1.038.821,14	0,90
Deuda Estado Suecia	1.247.921,97	1,07	1.246.883,76	1,07
DSL Bank	1.033.830,62	0,89	1.032.283,09	0,89
Estado Español	15.974.441,11	13,71	24.812.683,19	21,41
Generalitat Cataluña	849.032,84	0,73	784.225,26	0,68
Iberdrola	1.228.409,37	1,05	1.227.794,62	1,06
Iberdrola II	303.803,61	0,26	302.319,55	0,26
Inst. Crdto. Oficial (ICO)	2.827.855,69	2,43	2.214.278,68	1,91
Nordic Investment Bank	2.197.020,06	1,88	2.106.261,23	1,82
Telefónica de España, S.A.	100.111,64	0,09	100.639,01	0,09
<b>Total otros activos de renta fija</b>	<b>26.846.145,53</b>	<b>23,04</b>	<b>34.866.189,53</b>	<b>30,09</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>	<b>56.696.069,36</b>	<b>48,65</b>	<b>51.363.876,66</b>	<b>44,33</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>				
Argentaria	815.284,92	0,70	920.648,46	0,79
Banco Bilbao Vizcaya	1.426.089,34	1,22	1.628.829,02	1,41
Banco de Santander	1.662.118,96	1,43	1.890.298,24	1,63
Banco Pastor	75.650,00	0,06	72.090,00	0,06
Banco Popular	133.915,25	0,12	133.708,75	0,12
<b>Bancario</b>	<b>4.113.058,47</b>	<b>3,53</b>	<b>4.645.574,47</b>	<b>4,01</b>
Vallehermoso	151.646,00	0,13	117.089,50	0,10
<b>Cartera, inversión</b>	<b>151.646,00</b>	<b>0,13</b>	<b>117.089,50</b>	<b>0,10</b>
Cementos Portland	34.190,00	0,03	33.670,00	0,03
Cristalería Española	147.016,90	0,13	123.854,50	0,11
<b>Cemento y material de construcción</b>	<b>181.206,90</b>	<b>0,16</b>	<b>157.524,50</b>	<b>0,14</b>
Azkoyen	46.920,00	0,04	35.834,00	0,03
<b>Comercio</b>	<b>46.920,00</b>	<b>0,04</b>	<b>35.834,00</b>	<b>0,03</b>
Autopist. Mare Nostr.	534.044,20	0,46	469.344,80	0,40
Autopistas Cesa	505.889,16	0,43	471.219,15	0,41
<b>Comunicaciones</b>	<b>1.039.933,36</b>	<b>0,89</b>	<b>940.563,95</b>	<b>0,81</b>
Actividades de Construcción y Servicios	185.318,70	0,16	174.152,25	0,15

Dragados y Construcciones	117.547,20	0,10	95.343,84	0,08
Fomento Construcciones y Contratas	189.662,00	0,16	149.480,00	0,13
<b>Construcción</b>	<b>492.527,90</b>	<b>0,42</b>	<b>418.976,09</b>	<b>0,36</b>
Zardoya Otis	61.200,00	0,05	51.585,60	0,04
<b>Construcción maq. y mater. eléct.</b>	<b>61.200,00</b>	<b>0,05</b>	<b>51.585,60</b>	<b>0,04</b>
Aguas de Barcelona	238.120,74	0,20	220.106,52	0,19
Endesa	1.113.947,44	0,96	1.230.712,11	1,06
Iberdrola I	869.860,80	0,75	859.862,40	0,74
Unión Fenosa	280.743,25	0,24	345.499,50	0,30
<b>Eléctrica y agua</b>	<b>2.502.672,23</b>	<b>2,15</b>	<b>2.656.180,53</b>	<b>2,29</b>
Mecalux	93.000,00	0,08	77.306,25	0,07
<b>Industrias y recursos básicos</b>	<b>93.000,00</b>	<b>0,08</b>	<b>77.306,25</b>	<b>0,07</b>
Miquel Costas y Miquel	152.657,50	0,13	137.221,50	0,12
Tableros de Fibras	58.977,60	0,05	34.900,00	0,03
<b>Industria química</b>	<b>211.635,10</b>	<b>0,18</b>	<b>172.121,50</b>	<b>0,15</b>
Inmobiliaria Colonial			122.969,25	0,10
Metrovacesa	209.823,25	0,18	172.430,00	0,15
Zabalburu	40.757,50	0,03	41.225,00	0,04
<b>Inmobiliarias</b>	<b>250.580,75</b>	<b>0,21</b>	<b>336.624,25</b>	<b>0,29</b>
Sol Meliá	256.907,40	0,22	255.318,75	0,22
<b>Ocio</b>	<b>256.907,40</b>	<b>0,22</b>	<b>255.318,75</b>	<b>0,22</b>
Vidrala	69.782,28	0,06	54.391,50	0,05
<b>Otras industrias manufactureras</b>	<b>69.782,28</b>	<b>0,06</b>	<b>54.391,50</b>	<b>0,05</b>
Gas Natural	213.852,00	0,18	243.565,50	0,21
Repsol	695.050,05	0,60	1.005.858,90	0,87
<b>Petróleo y gas</b>	<b>908.902,05</b>	<b>0,78</b>	<b>1.249.424,40</b>	<b>1,08</b>
Catalana Occidente	280.176,18	0,24	228.116,90	0,20
Corporación Mapfre	193.050,00	0,17	179.520,00	0,15
<b>Seguros</b>	<b>473.226,18</b>	<b>0,41</b>	<b>407.636,90</b>	<b>0,35</b>
Telefónica de España S.A.	1.681.060,41	1,44	2.038.684,00	1,76
<b>Telecomunicaciones</b>	<b>1.681.060,41</b>	<b>1,44</b>	<b>2.038.684,00</b>	<b>1,76</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR</b>	<b>12.534.259,03</b>	<b>10,75</b>	<b>13.614.836,19</b>	<b>11,75</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>69.230.328,39</b>	<b>59,40</b>	<b>64.978.712,85</b>	<b>56,08</b>
<b>CARTERA EXTERIOR</b>				
<b>RENTA FIJA</b>				
Australia & New Zeland Banking Group	340.314,75	0,29	340.767,13	0,30
Banco de Santander	339.516,37	0,29	339.280,66	0,29
Bayerische Vereinsbank Ag	486.060,61	0,42	483.680,35	0,42
Deutsche Bank	1.715.634,14	1,47	1.717.264,90	1,48
Dresdner Bank Ag	1.758.715,34	1,51	1.761.711,29	1,52

Hypovereinsbank	152.162,57	0,13	141.903,61	0,12
Bankamerica Corp.(USD)	285.051,81	0,24	291.137,38	0,25
Citicorp (USD)	361.920,73	0,31	384.209,16	0,33
DSL Bank (USD)	368.323,24	0,32	386.893,87	0,34
<b>Bancario</b>	<b>5.807.699,56</b>	<b>4,98</b>	<b>5.846.848,35</b>	<b>5,05</b>
Guaranteed Finance Co			995.486,70	0,86
Merryl Lynch Londres	1.136.170,19	0,97	1.138.090,11	0,98
Merryl Lynch Londres (USD)	681.262,92	0,59	716.402,95	0,62
<b>Cartera/ inversión</b>	<b>1.817.433,11</b>	<b>1,56</b>	<b>2.849.979,76</b>	<b>2,46</b>
Deuda Estado Canadá (CAD)	697.023,45	0,60		
Deuda Estado Alemán	503.154,70	0,43	474.236,73	0,41
República Griega	619.644,68	0,53	620.525,65	0,53
Deuda Estado Brasil (USD)	925.019,97	0,79	1.009.838,60	0,87
Tesoro público (USD)	1.093.175,11	0,94	1.154.389,63	1,00
<b>Deuda del Estado</b>	<b>3.838.017,91</b>	<b>3,29</b>	<b>3.258.990,61</b>	<b>2,81</b>
Endesa	683.358,20	0,58	683.587,62	0,59
Vivendi	172.471,96	0,15	198.147,28	0,17
<b>Eléctrica y agua</b>	<b>855.830,16</b>	<b>0,73</b>	<b>881.734,90</b>	<b>0,76</b>
Kredit Fuer Wiederaufbau	484.408,36	0,42	484.051,00	0,42
Kredit Fuer Wiederaufbau (USD)	235.761,08	0,20	257.880,65	0,22
<b>Entidades supranacionales</b>	<b>720.169,44</b>	<b>0,62</b>	<b>741.931,65</b>	<b>0,64</b>
General Electric Plc (USD)	279.066,78	0,24	294.272,25	0,25
<b>Industrias y recursos básicos</b>	<b>279.066,78</b>	<b>0,24</b>	<b>294.272,25</b>	<b>0,25</b>
Assoc. Corp. NA	1.702.272,00	1,46	1.704.668,33	1,47
Caisse Centrale de Coop. Econ.	1.654.766,79	1,42	1.654.042,60	1,43
Deutsche Hypo Frankfurt	359.273,89	0,31	359.407,30	0,31
Hypothekenbk In Esen	2.578.899,73	2,21	2.578.009,86	2,23
Morgan Jp & Co	1.032.820,72	0,89	1.034.054,03	0,89
B. Europeo Inversión (USD)	853.717,18	0,73	896.127,24	0,77
Banco Mundial (USD)	957.421,84	0,82	1.024.364,08	0,89
<b>Instituciones financieras</b>	<b>9.139.172,15</b>	<b>7,84</b>	<b>9.250.673,44</b>	<b>7,99</b>
Repsol			1.180.848,97	1,02
<b>Petróleo y gas</b>			<b>1.180.848,97</b>	<b>1,02</b>
Deutsche Telekom	305.940,05	0,26	302.472,48	0,26
Telefónica de España S.A. (USD)	647.368,46	0,56	683.959,35	0,59
<b>Telecomunicaciones</b>	<b>953.308,51</b>	<b>0,82</b>	<b>986.431,83</b>	<b>0,85</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR</b>	<b>23.410.697,62</b>	<b>20,08</b>	<b>25.291.711,76</b>	<b>21,83</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>				
Suez Lyonnaise Eaux	132.240,00	0,11	138.417,00	0,12
<b>Agua</b>	<b>132.240,00</b>	<b>0,11</b>	<b>138.417,00</b>	<b>0,12</b>
Coca Cola Co Com (USD)	40.646,73	0,03	51.803,34	0,04
<b>Alimentación, bebida y tabaco</b>	<b>40.646,73</b>	<b>0,03</b>	<b>51.803,34</b>	<b>0,04</b>
Bayerische Motoren Werke (BMW)	305.227,00	0,26	348.995,40	0,30

Daimler Benz	389.817,50	0,33	465.130,00	0,40
Volkswagen	286.890,00	0,25	306.326,25	0,27
Honda Motor (JPY)	152.841,08	0,13	143.813,28	0,12
Toyota Motor (JPY)	14.893,97	0,02		
Ford Motor Company (USD)	69.324,97	0,06	77.621,65	0,07
<b>Automoción</b>	<b>1.218.994,52</b>	<b>1,05</b>	<b>1.341.886,58</b>	<b>1,16</b>
ABN Amro	438.270,00	0,38	517.576,00	0,45
Argentaria	187.000,00	0,16		
Argentaria Capital Funding	613.560,00	0,53	787.640,00	0,68
Banco Nacional Paris			305.028,00	0,26
Banco Portugués Investimento	125.130,32	0,11	137.982,60	0,12
Credito Italiano	295.623,90	0,25	314.285,40	0,27
Deutsche Bank	749.172,00	0,64	846.885,00	0,73
Fortis Group			134.325,00	0,12
San Paolo	127.995,00	0,11	141.267,00	0,12
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	186.767,68	0,16	179.640,45	0,16
ABN Amro (USD)	540.999,11	0,46	516.199,20	0,44
Citicorp (USD)	165.795,90	0,14		
<b>Bancario</b>	<b>3.430.313,91</b>	<b>2,94</b>	<b>3.880.828,65</b>	<b>3,35</b>
Unilever	427.436,80	0,37	548.011,80	0,47
Fuji Photo (JPY)	128.290,20	0,11	144.783,68	0,13
Dial Corporation (USD)	134.185,30	0,12	134.535,53	0,12
Pepsico Inc. (USD)	79.590,30	0,07	97.529,62	0,08
<b>Bienes de consumo</b>	<b>769.502,60</b>	<b>0,67</b>	<b>924.860,63</b>	<b>0,80</b>
BSCH Finance Ltd. (USD)	93.967,30	0,08	87.203,53	0,08
<b>Cartera/ inversión</b>	<b>93.967,30</b>	<b>0,08</b>	<b>87.203,53</b>	<b>0,08</b>
Metro Ag	123.472,50	0,11	134.835,00	0,12
<b>Comercio</b>	<b>123.472,50</b>	<b>0,11</b>	<b>134.835,00</b>	<b>0,12</b>
Alcatel Alsthom	394.670,00	0,34	695.400,00	0,60
KPN (Telefonica Holandesa)			484.500,00	0,42
Tim	422.836,00	0,36	818.514,00	0,70
Nippon Tel & Tel Cp (JPY)	276.263,28	0,24		
<b>Comunicaciones</b>	<b>1.093.769,28</b>	<b>0,94</b>	<b>1.998.414,00</b>	<b>1,72</b>
Saint Gobain			186.700,00	0,16
Daiwa House (JPY)	83.274,40	0,07	66.375,36	0,06
Kajima Corporation (JPY)	121.190,30	0,11	94.711,04	0,08
Toshiba Corp. (JPY)	104.521,36	0,09	113.536,80	0,10
Case Corporation (USD)	46.807,46	0,04		
<b>Construcción</b>	<b>355.793,52</b>	<b>0,31</b>	<b>461.323,20</b>	<b>0,40</b>
Koninklijke Knp	309.271,25	0,27	294.634,75	0,25
Marks & Spencer (GBP)	51.198,55	0,04	49.687,60	0,04
Itochu Corporation (JPY)	151.127,61	0,13		
Jusco (JPY)	160.323,21	0,14	157.273,70	0,14
Marui Company (JPY)	172.938,70	0,15	146.602,21	0,13
Home Depot Inc (USD)	132.516,80	0,11	208.871,67	0,18
Wall-Mart Stores (USD)	312.852,38	0,27		
<b>Distribución</b>	<b>1.290.228,50</b>	<b>1,11</b>	<b>857.069,93</b>	<b>0,74</b>
Electricidad de Portugal	251.199,00	0,22	293.743,50	0,26
RWE Ag.	186.960,00	0,16	186.720,00	0,16

Veba	257.250,00	0,22	361.875,00	0,31
Vivendi	339.906,30	0,28	462.056,10	0,40
Gen. Elec. Co. Amer. (USD)	285.766,59	0,25		
<b>Eléctrica y agua</b>	<b>1.321.081,89</b>	<b>1,13</b>	<b>1.304.394,60</b>	<b>1,13</b>
BTR (GBP)	56.689,43	0,05		
Ericsson L.M. (SEK)			222.274,00	0,19
<b>Equipo eléctrico</b>	<b>56.689,43</b>	<b>0,05</b>	<b>222.274,00</b>	<b>0,19</b>
Alstom	78.450,00	0,07	82.750,00	0,07
Makino Milling Machine (JPY)	38.750,67	0,03	45.240,05	0,04
Tyco Intl. (USD)	199.863,75	0,17	316.531,53	0,27
<b>Industrias y recursos básicos</b>	<b>317.064,42</b>	<b>0,27</b>	<b>444.521,58</b>	<b>0,38</b>
Novartis (CHF)	288.034,83	0,25	301.414,02	0,26
<b>Industria farmacéutica</b>	<b>288.034,83</b>	<b>0,25</b>	<b>301.414,02</b>	<b>0,26</b>
Basf A.G.	214.000,00	0,18	476.850,00	0,41
<b>Industria química</b>	<b>214.000,00</b>	<b>0,18</b>	<b>476.850,00</b>	<b>0,41</b>
Banco Santander Caimán	1.971.185,00	1,69	1.956.146,00	1,69
BBV Usa	423.172,50	0,36	412.250,00	0,35
Société Générale	193.500,00	0,17		
Banco Santander Caimán (USD)	197.184,50	0,17	191.254,88	0,17
BBV Usa (USD)	220.567,33	0,19	216.395,68	0,19
<b>Instituciones financieras</b>	<b>3.005.609,33</b>	<b>2,58</b>	<b>2.776.046,56</b>	<b>2,40</b>
Pictet et Cie.	298.989,60	0,26	396.483,36	0,34
Sisf European Smaller Co Class A			1.396.129,62	1,20
Mercury Asset Management (USD)	936.298,21	0,80	1.318.304,06	1,14
<b>Ins. invers. colectiva</b>	<b>1.235.287,81</b>	<b>1,06</b>	<b>3.110.917,04</b>	<b>2,68</b>
Accor	40.496,50	0,03	44.372,25	0,04
<b>Ocio</b>	<b>40.496,50</b>	<b>0,03</b>	<b>44.372,25</b>	<b>0,04</b>
Thyssen Ag.	65.975,00	0,06		
Hitachi (JPY)	87.096,74	0,07		
Mitsubishi Heavy Inds. Ltd. (JPY)	144.106,80	0,12	132.362,56	0,11
<b>Otras industrias manufactureras</b>	<b>297.178,54</b>	<b>0,25</b>	<b>132.362,56</b>	<b>0,11</b>
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	582.212,50	0,50	539.401,30	0,47
Royal Dutch Petrol	709.800,00	0,61		
Total	289.100,00	0,25	588.962,50	0,51
Chevro Corp. (USD)	168.459,88	0,14	172.907,56	0,15
Mobil Corp. (USD)	286.382,96	0,25		
Repsol (USD)	117.658,80	0,10	110.054,32	0,09
<b>Petróleo y gas</b>	<b>2.153.614,14</b>	<b>1,85</b>	<b>1.411.325,68</b>	<b>1,22</b>
Akzo Nobel	171.200,00	0,14	213.144,00	0,18
Rhone Poulenc			232.531,00	0,20
Glaxo Wellcome (GBP)	80.786,38	0,07	92.641,47	0,08
Nippon Soda (JPY)	88.199,51	0,08	54.973,16	0,05
Merck & Co (USD)	164.132,39	0,14	178.590,30	0,15
Pfizer Inc. (USD)	117.349,00	0,10	111.383,67	0,10
<b>Químico, farmacéutico</b>	<b>621.667,28</b>	<b>0,53</b>	<b>883.263,60</b>	<b>0,76</b>
Allianz Lebensversicherung	307.131,00	0,26	378.522,50	0,33

Assicurazione Generali	409.169,80	0,35	430.196,40	0,37
Axa-Uap	809.622,00	0,69		
ING Groep	480.810,00	0,41	563.436,00	0,48
Royal & Sun Alliance Insurance (GBP)	48.452,28	0,05	46.824,13	0,04
<b>Seguros</b>	<b>2.055.185,08</b>	<b>1,76</b>	<b>1.418.979,03</b>	<b>1,22</b>
Sap Ag-Vorzug	330.485,00	0,28	469.430,00	0,40
Sears Roebuck and Co (USD)	51.593,92	0,05	52.634,01	0,05
<b>Servicios</b>	<b>382.078,92</b>	<b>0,33</b>	<b>522.064,01</b>	<b>0,45</b>
Casio Computer (JPY)	103.786,77	0,09	120.426,64	0,10
Cisco System (USD)	66.359,12	0,06		
EMC Corp. (USD)	262.494,72	0,23		
International Busines Machines (USD)	210.997,70	0,18	394.861,54	0,34
JDS Uniphase Corporation (USD)	196.781,62	0,17		
Microsoft Corp. (USD)	349.757,45	0,29	474.152,53	0,41
<b>Tecnología</b>	<b>1.190.177,38</b>	<b>1,02</b>	<b>989.440,71</b>	<b>0,85</b>
Deutsche Telekom			144.375,00	0,13
France Telecom	1.005.280,00	0,86	512.070,00	0,44
Portugal Telecom	452.351,00	0,39	630.258,75	0,55
Telecom Italia	287.490,00	0,25		
AT & T Corp. Com. (USD)	86.861,02	0,07		
Jazztel PLC (USD)			39.705,65	0,03
Worldcom Inc (USD)	113.465,51	0,10	132.131,88	0,11
<b>Telecomunicaciones</b>	<b>1.945.447,53</b>	<b>1,67</b>	<b>1.458.541,28</b>	<b>1,26</b>
Adidas	244.341,00	0,21	227.970,00	0,20
<b>Textil</b>	<b>244.341,00</b>	<b>0,21</b>	<b>227.970,00</b>	<b>0,20</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR</b>	<b>23.916.882,94</b>	<b>20,52</b>	<b>25.601.378,78</b>	<b>22,09</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>47.327.580,56</b>	<b>40,60</b>	<b>50.893.090,54</b>	<b>43,92</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>116.557.908,95</b>	<b>100,00</b>	<b>115.871.803,39</b>	<b>100,00</b>

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera: .....	116.557.908,95	115.871.803,39	95,92
- Total cartera al coste.....	117.596.728,69	112.666.282,54	93,27
- Total intereses.....	1.122.152,29	1.307.950,51	1,08
- Plusvalías (minusvalías) latentes .....	-2.160.972,03	1.897.570,34	1,57
(+) Liquidez (tesorería).....	1.123.675,16	3.966.569,90	3,28
- Pesetas.....	1.065.329,22	1.329.442,01	1,10
- Dólares americanos .....	2.885,80	1.864.036,82	1,54
- Dólares canadienses .....	4.215,55	736.836,45	0,61
- Dracmas griegos .....	12.527,48	12.695,18	0,01
- Francos suizos.....	17.142,17	17.091,34	0,02
- Libras esterlinas .....	20.509,98	3.739,23	0,00
- Yenes japoneses.....	1.064,96	2.728,87	0,00
(+) Deudores .....	1.565.812,07	1.287.537,02	1,07
(-) Acreedores.....	1.322.603,10	261.824,12	0,22

(-) Efecto impositivo s/plusvalías .....	18.772,39	54.206,64	0,04
(-) Lucro cesante .....	2.478,60	13.726,91	0,01
<b>Total patrimonio .....</b>	<b>117.903.542,09</b>	<b>120.796.152,64</b>	<b>100,00</b>

## Información de MB Fondo 2 para el partícipe

### Identificación del fondo

MB FONDO 2, FIM es un fondo de acumulación, constituido el 20 de junio de 1990 y auditado por PriceWaterhouseCoopers Auditores, SL.

La vocación inversora del Fondo se define de renta fija mixta, localizándose las inversiones tanto en los mercados de aquellos países que forman parte de la Unión Monetaria Europea como en 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 20% en renta variable, aunque este porcentaje podrá oscilar coyunturalmente por encima y por debajo de este nivel sin superar el 40% del activo del Fondo.

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)	120.796	117.904
- Patrimonio (millones de PTA)	20.099	19.617
- Número de participaciones	7.837.858	7.993.128
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	15,41188	14,75061
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	2.564,322	2.454,296

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	0,695%	Patrimonio
- Comisión anual de depositario	-	0,005%	Patrimonio
- Comisión de suscripción	-	0%	-
- Comisión de reembolso	-	0%	-

## Comportamiento del fondo

Período	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta (%)	Total gastos (%)	Patrimonio		Nº de partícipes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
4º trim. 1999	Media	4,48	0,18	120.796	20.099	525
3º trim. 1999	Alta	-0,80	0,19	117.904	19.617	537
2º trim. 1999	Alta	1,80	0,18	117.162	19.494	532
1º trim. 1999	Alta	1,23	0,18	114.521	19.055	536
Acumulado 1999	Media	6,81	0,73	120.796	20.099	525
Año 1998	Media	6,57	0,72	110.682	18.416	564
Año 1997	Media	9,56	0,73	80.739	13.434	528
Año 1996	Media	15,88	0,73	49.261	8.196	361
Año 1995	Media	12,41	0,74	24.418	4.063	144
Año 1994	Media	4,68	0,76	23.044	3.834	151
Año 1993	Media	15,08	0,77	20.530	3.416	123

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	14,75061	14,42913
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	2.454,296	2.400,804
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	117.904	110.682
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	19.617	18.416
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-2.331	2.428
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	5.223	7.686
(+ ) Rendimientos:	5.458	8.598
+ Intereses y dividendos	857	3.347
± Variaciones de precios (realizadas y no)	3.497	1.440
± Resultado en derivados	-121	-601
± Otros rendimientos	1.225	4.412
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	235	912
- Comisión de gestión	209	811
- Comisión de depositario	2	6
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	24	95
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	120.796	120.796
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	20.099	20.099
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	15,41188	15,41188
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	2.564,322	2.564,322

## Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
Futuro Euro/JPY	16	13/03/2000	Fin. Inst. Exc.	1.591.456,00	1.600.000,00	Euro/JPY
Futuro Euro/USD	99	13/03/2000	CME	12.472.822,39	12.375.000,00	Euro/USD
Futuro Nikkei 225	8	09/03/2000	CME	747.035,35	747.035,35	Nikkei 225 Stock

Total compras a plazo y de futuros	123			14.811.313,74	14.722.035,35	Average
<b>TOTAL COMPROMISOS</b>	123			<b>14.811.313,74</b>	<b>14.722.035,35</b>	
<b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>	123			<b>14.811.313,74</b>	<b>14.722.035,35</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:

<b>Futuros</b>			
<b>Contrato</b>	<b>Mercado</b>	<b>Contratos comprados</b>	<b>Contratos vendidos</b>
Euro/JPY	Fin. Inst. Exc.	19	26
Euro/USD	CME	108	99
Nikkei 225	CME	8	-

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 2 a 31/12/99 era de un 0,65% 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.