

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera		Trimestre actual	% s/total cartera
	Trimestre anterior	% s/total cartera		
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	4.092.457,63	19,61	3.512.000,00	18,15
Total adquisición temporal de activos	4.092.457,63	19,61	3.512.000,00	18,15
Estado Español	3.331.086,06	15,97	1.224.565,06	6,33
Iberdrola	306.948,66	1,47	309.809,14	1,60
Instituto de Crédito Oficial (ICO)	362.601,58	1,74	366.415,01	1,89
Telefónica de España	201.278,02	0,96	201.072,73	1,04
Total otros activos de renta fija	4.201.914,32	20,14	2.101.861,94	10,87
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	8.294.371,95	39,75	5.613.861,94	29,02
RENTA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	489.024,10	2,34	302.054,40	1,57
Banco Pastor	16.402,50	0,08		
Banco Santander Central Hispano	301.816,48	1,45	311.598,81	1,61
Bancos	807.243,08	3,87	613.653,21	3,17
Autopist. Mare Nostrum	73.616,00	0,35	34.894,50	0,18
Autopistas Cesa	108.128,25	0,52	36.949,20	0,19
Telefónica de España	328.699,20	1,58	390.825,60	2,02
Comunicaciones	510.443,45	2,45	462.669,30	2,39
Actividades de Construcción y Servicios	110.096,25	0,53	20.300,00	0,10
Cementos Portland	11.655,00	0,06		
Cristalería Española	16.824,50	0,08		
Dragados y Construcciones	16.425,00	0,07	16.875,00	0,09
Fomento Construcciones y Contratas	20.200,00	0,10	11.150,00	0,06
Grupo Ferrovial	3.960,00	0,02		
Inmobiliaria Colonial	4.364,50	0,02		
Metrovacesa	36.550,00	0,18		
Vallehermoso	52.001,00	0,25	34.650,00	0,18
Construcción, inmobiliarias	272.076,25	1,31	82.975,00	0,43
Azkoyen	42.260,75	0,20	12.312,00	0,06
Koipe	4.180,00	0,02		
Sol Meliá	15.930,00	0,08	18.549,60	0,10
Tabacalera	29.110,00	0,14	9.800,00	0,05
Consumo, distribución	91.480,75	0,44	40.661,60	0,21
Zeltia	29.750,00	0,14	95.370,00	0,49
Farmacéutico	29.750,00	0,14	95.370,00	0,49
Mecalux	9.808,75	0,05		
Miquel Costas y Miquel	35.061,00	0,17		
Tableros de Fibras	3.487,50	0,01		
Vidrala	9.416,25	0,05		
Industrial	57.773,50	0,28		
Gas Natural	50.359,74	0,24	44.898,78	0,23

Repsol	194.841,28	0,93	212.238,24	1,10
Petróleo y gas	245.201,02	1,17	257.137,02	1,33
Catalana Occidente	55.825,00	0,27	27.632,50	0,14
Corporación Mapfre	88.128,00	0,42	59.580,00	0,31
Seguros	143.953,00	0,69	87.212,50	0,45
Amper	29.812,50	0,14		
Radiotrónica	29.430,00	0,14		
Tecnológico	59.242,50	0,28		
Aguas de Barcelona	39.621,50	0,19	22.421,35	0,12
Befesa	28.885,00	0,14		
Endesa	284.316,75	1,36	208.898,55	1,08
Iberdrola I	254.216,00	1,22	153.787,29	0,79
Unión Fenosa	42.916,50	0,21	48.006,02	0,25
Utilities	649.955,75	3,12	433.113,21	2,24
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	2.867.119,30	13,75	2.072.791,84	10,72
TOTAL CARTERA INTERIOR	11.161.491,25	53,50	7.686.653,78	39,74

CARTERA EXTERIOR

RENTA FIJA

Abbey National	57.709,23	0,28	60.070,37	0,31
Argentaria Capital Funding			40.904,00	0,21
Australia & New Zeland Banking Group	50.112,81	0,24	50.177,36	0,26
Banco Santander Caimán			181.225,20	0,94
Banco Santander Central Hispano	49.894,21	0,24	49.936,21	0,26
BBV USA			154.779,08	0,80
BSCH Finance Ltd	50.358,50	0,46	54.925,00	0,28
Caisse Centrale de Coop. Econ.	179.004,61	0,86	179.119,12	0,93
Deutsche Bank	367.618,50	1,76	176.400,00	0,91
Deutsche Hypo Frankfurt	299.506,08	1,44	299.549,53	1,55
Dresdner Bank Ag	190.509,47	0,91	190.468,43	0,98
Halifax Plc	100.158,45	0,48		
Hypothekenbk In Esen	276.215,34	1,32	268.160,66	1,39
Hypovereinsbank	94.602,41	0,45	94.798,54	0,49
Merryl Lynch Londres	373.357,62	1,79		
Morgan Jp & Co	411.613,74	1,96	411.609,61	2,13
Popular Finance Cayman Limited	77.880,02	0,37	79.361,68	0,41
Abbey National (USD)	81.097,87	0,39	81.695,79	0,42
ABN Amro (USD)			57.260,11	0,30
Bankamerica Corp (USD)	121.307,25	0,58	129.328,65	0,67
Citicorp (USD)	38.420,92	0,18	93.162,30	0,48
DSL Bank (USD)	38.689,39	0,19	39.204,08	0,20
Merryl Lynch Londres (USD)	98.814,20	0,48		
Merryl Lynch International (USD)			104.405,90	0,54
Morgan Jp & Co. (USD)	269.043,40	1,29	277.815,83	1,44
Bancos	3.175.555,52	15,21	3.074.357,45	15,90
República Griega	67.056,80	0,32	67.520,50	0,35
Deuda Estado Brasil (USD)	201.967,72	0,97	220.998,19	1,14
Deuda del Estado	269.024,52	1,29	288.518,69	1,49
Banco Mundial (USD)	210.125,97	1,01	191.401,44	0,99
Entidades supranacionales	210.125,97	1,01	191.401,44	0,99

Assoc. Corp. NA	184.771,74	0,89	185.183,00	0,96
Guaranteed Finance Co	248.871,68	1,19	251.319,18	1,30
Banco Europeo Inversión (USD)	211.264,42	1,01	223.742,79	1,16
Entidades financieras	644.907,84	3,09	660.244,97	3,41
General Electric Plc (USD)	122.613,44	0,59	130.258,48	0,67
Industrial	122.613,44	0,59	130.258,48	0,67
Repsol	196.150,41	0,94	189.678,20	0,98
Repsol (USD)			41.240,33	0,21
Petróleo y gas	196.150,41	0,94	230.918,53	1,19
Fortis Capital Company			127.500,00	0,66
Seguros			127.500,00	0,66
Endesa	121.526,69	0,58	122.607,90	0,63
Vivendi	65.552,49	0,32	83.831,00	0,43
Utilities	187.079,18	0,90	206.438,90	1,07
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	4.805.456,88	23,03	4.909.638,46	25,38
RENTA VARIABLE				
ABN Amro	145.452,00	0,70	136.595,85	0,71
Argentaria Capital Funding	40.904,00	0,20		
Banco Nacional París			90.750,00	0,47
Banco Portugués Investimento	55.180,35	0,25	48.396,95	0,25
Banco Santander Caimán	257.119,00	1,23		
BBV USA	181.712,50	0,87		
Credito Italiano	92.796,00	0,44		
Deutsche Bank	306.891,00	1,47	254.187,00	1,31
Rabobank	103.800,00	0,50		
San Paolo	18.162,90	0,09		
Barclays (GBP)			55.188,37	0,29
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	46.982,89	0,23	50.855,65	0,26
Sanwa Bank (JPY)			16.334,00	0,08
ABN Amro (USD)	53.470,83	0,26		
Citicorp (USD)	47.579,04	0,23	12.385,15	0,07
Bancario	1.350.050,51	6,47	664.692,97	3,44
Deutsche Telekom			315.750,00	1,63
France Telecom	134.582,50	0,65	252.000,00	1,30
Lycos Europe Nv			10.010,70	0,05
Portugal Telecom	101.277,00	0,49	164.820,00	0,85
Tim	217.901,70	1,03	246.998,60	1,28
Vodafone Group			230.228,70	1,19
World Online International			8.359,30	0,04
British Telecom (GBP)			78.034,10	0,40
Vodafone Group (GBP)			126.890,17	0,66
AT&T Corp Com (USD)			8.809,25	0,05
Jazztel Plc (USD)	22.201,70	0,11	29.153,72	0,15
Worldcom Inc (USD)	18.482,73	0,09	25.168,35	0,13
Comunicaciones	494.445,63	2,37	1.496.222,89	7,73
Saint Gobain	63.478,00	0,30	45.390,00	0,23
Daiwa House (JPY)	20.650,11	0,10	20.069,82	0,11
Kajima Corporation (JPY)	26.637,48	0,13	26.061,00	0,13
Construcción, inmobiliarias	110.765,59	0,53	91.520,82	0,47
Adidas	29.800,00	0,14	23.200,00	0,12

Koninklijke Knp	138.426,90	0,66	128.064,90	0,66
Unilever	195.858,00	0,94	104.100,00	0,54
Fuji Photo (JPY)	43.435,10	0,21	22.121,26	0,11
Jusco (JPY)	48.391,91	0,23	43.850,99	0,23
Marui Company (JPY)	42.944,08	0,21	54.908,56	0,28
Dial Corporation (USD)	19.219,36	0,09	11.484,65	0,06
Home Depot Inc. (USD)	29.471,03	0,14	40.741,79	0,21
Johnson & Johnson (USD)			9.509,43	0,05
Pepsico Inc. (USD)	13.932,80	0,07	20.568,62	0,11
Wall, Mart Stores (USD)			22.019,20	0,11
Consumo	561.479,18	2,69	480.569,40	2,48
Skandia Forsakrings Ag (SEK)			82.714,93	0,43
Entidades financieras			82.714,93	0,43
Novartis (CHF)	21.841,60	0,10	21.424,49	0,11
Rhône Poulenc	74.433,00	0,36	73.788,00	0,38
Glaxo Wellcome (GBP)	23.862,20	0,11	25.332,03	0,13
Yamanouchi Pharmaceutical Co (JPY)			34.380,94	0,18
Merck & Co (USD)	24.850,23	0,12	35.998,51	0,19
Pfizer Inc (USD)	15.545,64	0,07	28.057,46	0,15
Farmacéutico	160.532,67	0,76	218.981,43	1,14
Alstom	9.930,00	0,05	8.700,00	0,04
Bayerische Motoren Werke (BMW)	66.963,00	0,32		
Daimler Benz	241.250,00	1,16	136.800,00	0,71
Michelin	46.020,00	0,22		
Thysen Ag			28.325,00	0,15
Volkswagen	58.467,75	0,28		
Honda Motor (JPY)	40.562,72	0,19	51.444,98	0,27
Itochu Corporation (JPY)			27.886,08	0,14
Makino Milling Machine (JPY)	16.803,45	0,08	26.005,94	0,13
Mitsubishi Heavy Inds. Ltd. (JPY)	39.708,77	0,19	39.519,73	0,20
Nippon Express Co Ltd (JPY)			9.335,46	0,05
Ford Motor Company (USD)	10.824,79	0,05	14.868,06	0,08
Gen Elec Co Amer (UDS)			21.063,24	0,11
Tyco Intl. (USD)	45.328,54	0,22		
Weyerhaeuser Co (USD)			3.868,24	0,02
Industrial	575.859,02	2,76	367.816,73	1,90
Mercury Asset Management			318.354,83	1,65
Sisf European Smaller Co Class A			356.745,14	1,84
Mercury Asset Management (USD)			362.739,16	1,88
Schroeders (USD)			163.323,06	0,84
Instituciones de inversión colectiva			1.201.162,19	6,21
Tokyo Broadcasting System (JPY)			41.293,83	0,21
Media			41.293,83	0,21
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	97.974,00	0,47	93.906,00	0,49
Total	132.500,00	0,64		
Royal Duch Petrol			192.791,60	1,00
Chevro Corp (USD)	14.979,62	0,07	31.848,37	0,16
Petróleo y gas	245.453,62	1,18	318.545,97	1,65
Akzo Nobel	89.142,00	0,43		
Basf A.g.	65.280,00	0,31	63.488,00	0,33
Nippon Soda (JPY)	16.991,70	0,08	23.399,84	0,12
DSM Nv (USD)			6.701,55	0,03
Químico	171.413,70	0,82	93.589,39	0,48

Allianz Lebensversicherung	86.710,00	0,41	55.315,00	0,29
Assicurazione Generali	103.761,00	0,50		
Axa Uap			106.632,00	0,55
Fortis Capital Company	120.500,00	0,58		
Fortis Group	87.221,70	0,42		
Ing Groep			124.520,00	0,64
Seguros	398.192,70	1,91	286.467,00	1,48
Alcatel Alsthom			114.650,00	0,59
Nokia (AB)			464.100,00	2,40
Sap Ag-Vorzug	80.730,00	0,38	45.150,00	0,23
Casio Computer (JPY)	34.643,28	0,17		
Fanuc Ltd (JPY)			30.718,53	0,16
Kyocera Corporation (JPY)			17.496,35	0,09
Mitsubishi Electric Corp (JPY)			49.348,68	0,26
Murata Manufacturing Cia (JPY)			25.439,04	0,13
Trend Micro Inc (JPY)			27.529,22	0,14
Ericsson L.m.(SEK)	54.021,83	0,26	183.829,80	0,95
America Online Inc (USD)			15.446,85	0,08
Be Free Inc (USD)			2.296,93	0,02
Cisco System (USD)			17.758,14	0,09
Compaq Computer Corp. Com (USD)	45.460,71	0,22	47.256,72	0,24
EMC Corp (USD)			17.104,95	0,09
International Busines Machines (USD)	55.494,05	0,27	78.847,34	0,41
Microsoft Corp (USD)	66.912,04	0,32	89.854,33	0,46
Tecnología	337.261,91	1,62	1.226.826,88	6,34
Electricidad de Portugal	54.156,25	0,26		
Enel	20.502,77	0,10	23.078,59	0,12
RWE Ag.	42.790,00	0,21	41.140,00	0,21
Suez Lyonnaise Eaux	58.071,50	0,28		
Veba	96.500,00	0,46	53.400,00	0,28
Vivendi	219.642,50	1,05	60.250,00	0,31
Utilities	491.663,02	2,36	177.868,59	0,92
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	4.897.117,55	23,47	6.748.273,02	34,88
TOTAL CARTERA EXTERIOR	9.702.574,43	46,50	11.657.911,48	60,26
TOTAL CARTERA	20.864.065,68	100,00	19.344.565,26	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	20.864.065,68	19.344.565,26	95,43
- Total cartera al coste.....	20.700.705,68	18.457.271,21	91,05
- Total intereses.....	126.807,48	76.825,34	0,38
- Plusvalías (minusvalías) latentes	36.552,52	810.468,71	4,00
(+) Opciones compradas.....	37.769,00	16.278,07	0,08
(+) Liquidez (tesorería).....	944.838,47	574.704,92	2,84
- Pesetas.....	645.646,94	470.148,56	2,32
- Dólares americanos.....	281.676,18	2.226,65	0,01
- Francos suizos	11.941,60	12.053,35	0,06
- Libras esterlinas.....	737,11	3.899,08	0,02
- Yenes japoneses.....	4.836,64	86.377,28	0,43
(+) Deudores.....	438.272,77	375.732,63	1,85
(-) Acreedores.....	198.891,58	25.619,49	0,13
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	7.151,56	13.781,98	0,07
(-) Lucro cesante	732,94	832,13	0,00
Total patrimonio	22.078.169,84	20.271.047,28	100,00

Información de MB Fondo 55 para el partícipe

Identificación del fondo

MB FONDO 55, FIM es un fondo de acumulación, constituido el 3 de octubre de 1997 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 internacional. Las posiciones en bolsas internacionales se sitúan preferentemente en los principales mercados europeos (Londres, París y Frankfurt), así como en las bolsas de Estados Unidos y Japón. De acuerdo con esta vocación, la cartera estará invertida alrededor de un 35% en renta variable, aunque este porcentaje podrá diferir de dicho nivel sin superar el 70% 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)	20.271	22.078
- Patrimonio (millones de PTA)	3.373	3.673
- Número de participaciones	3.108.241	3.477.162
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	6,52170	6,34948
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.085,121	1.056,464

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,2%	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 partícipes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
1 ^{er} trim. 2000	Alta	2,71	0,35	20.271	3.373	113
4 ^o trim. 1999	Media	0,89	0,34	22.078	3.673	129
3 ^{er} trim. 1999	Alta	-0,21	0,34	23.943	3.984	150
2 ^o trim. 1999	Alta	1,44	0,34	17.008	2.830	127
Acumulado 2000	Alta	2,71	0,35	20.271	3.373	113
Año 1999	Media	3,76	1,35	22.078	3.673	129
Año 1998	Media	1,00	1,37	12.227	2.034	28
Año 1997	Media	-	0,31	3.029	504	1

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	6.34948	6.34948
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.056,464	1.056,464
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	22.078	22.078
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	3.673	3.673
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-2.261	-2.261
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	454	454
(+) Rendimientos:	521	521
+ Intereses y dividendos	101	101
± Variaciones de precios (realizadas y no)	656	656
± Resultado en derivados	-55	-55
± Otros rendimientos	-181	-181
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	67	67
- Comisión de gestión	56	56
- Comisión de depositario	5	5
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	6	6
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	20.271	20.271
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	3.373	3.373
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	6,52170	6,52170
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.085,121	1.085,121

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	200	26/11/2004	Bolsa Londres	16.280,00	50.000,00	Nikkei (Popular Finance)
Total compras de opciones y warrants call	200			16.280,00	50.000,00	
TOTAL DERECHOS	200			16.280,00	50.000,00	
Futuro Euro/GBP	4	19/06/2000	Fin. Inst. Exc.	398.472,00	400.000,01	Euro/GBP
Futuro Euro/JPY	8	19/06/2000	Fin. Inst. Exc.	791.373,36	800.000,00	Euro/JPY
Futuro Euro/USD	22	19/06/2000	CME	2.756.315,76	2.750.000,00	Euro/USD
Total compras a plazo y de futuros	34			3.946.161,12	3.950.000,01	
Futuro Euro Stoxx 50	3	16/06/2000	EUREX	156.960,00	156.960,00	Dj Euro Stoxx 50
Total ventas a plazo y de futuros	3			156.960,00	156.960,00	
TOTAL COMPROMISOS	37			4.103.121,12	4.106.960,01	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	237			4.119.401,12	4.156.960,01	

Informe de gestión

A lo largo del primer trimestre de 2000, el panorama económico mundial ha continuado mostrando un elevado vigor y, por primera vez desde 1994, parecen existir muestras de crecimiento sincronizado a escala global. La economía estadounidense ha seguido registrando un excepcional comportamiento. De hecho, la actual etapa de expansión económica ha alcanzado un récord de duración, convirtiéndose en la más larga de la historia de los Estados Unidos. Por su parte, la economía europea ha ido ganando fortaleza de forma paulatina, apoyada en el consumo privado y el dinamismo de las exportaciones.

En lo relativo a los precios, y a excepción del mal comportamiento de la energía, las presiones inflacionistas se mantienen reducidas tanto en Estados Unidos como en la Eurozona. De esta forma, continúa la dualidad entre la inflación subyacente y la inflación general, que sigue deslizándose al alza arrastrada por los mayores precios de los carburantes y combustibles. Así, a lo largo de los tres primeros meses de este año ha continuado el proceso de endurecimiento de las políticas monetarias en las distintas economías desarrolladas. En Estados Unidos, la Reserva Federal decidió incrementar el tipo oficial en un cuarto de punto el 3 de febrero y el 21 de marzo, hasta situarlo en el 6,0% actual. Por su parte, el Banco Central Europeo también decidió elevar en dos ocasiones su tipo oficial. Ambas subidas (el 3 de febrero y el 16 de marzo) fueron de un cuarto de punto, de forma que los tipos directores de la Eurozona terminaron el primer trimestre de este año en el 3,50%.

En los mercados de renta fija, el primer trimestre de este año se ha saldado con ganancias considerables, tanto en la Eurozona como en Estados Unidos. En el mercado de renta fija estadounidense, las rentabilidades han caído de forma importante. La rentabilidad de los bonos a diez años ha experimentado un descenso desde el 6,44% de cierre del trimestre anterior hasta el 6,00% alcanzado en los últimos días de marzo. En la Eurozona, las rentabilidades en este último trimestre también han descendido, pero de forma algo más moderada. A diferencia del trimestre pasado, el mercado de bonos americano ha experimentado un mejor comportamiento que el mercado europeo. Así, la rentabilidad del bono a diez años alemán finalizó marzo en el 5,22% frente al 5,35% del trimestre anterior. Mientras, el bono español a diez años ha pasado del 5,56% al 5,44%. En lo relativo a las divisas, el euro ha seguido mostrándose débil frente al dólar, cotizando de forma estable por debajo de la paridad frente al dólar. Por último, respecto a las bolsas, el comportamiento de los distintos mercados ha estado marcado por la evolución de los sectores de telecomunicaciones, tecnología y media. Como ya ocurriera en el último trimestre del pasado año, en los meses de enero y febrero estos sectores han seguido beneficiándose de la revisión al alza en las valoraciones de los nuevos negocios (Internet, móviles, etc.) y han llevado a la mayor parte de los índices hasta nuevos máximos históricos. En el mes de marzo, dichos sectores han sido de nuevo los protagonistas, aunque en esta ocasión lo han sido por su comportamiento bajista, que se ha visto parcialmente compensado por sectores como petróleo o seguros. A pesar de ello, en el cómputo global del trimestre, los sectores de telecomunicaciones, tecnología y media han sido los líderes del mercado llevando al índice Stoxx-50 a acumular una ganancia del 7% (media + 30%, tecnología + 18%, telecomunicaciones + 14%). Por su parte, el índice selectivo de la bolsa española Ibex-35 ha cerrado el trimestre con una ganancia más modesta (+ 2,5%).

A lo largo del primer trimestre del año 2000, la Deuda Pública, tanto en euros como en dólares, ha continuado la tendencia de aumento de precio (caída de la rentabilidad) iniciada a finales de 1999. Este movimiento se ha aprovechado para seguir reduciendo el vencimiento medio de la cartera del fondo. De esta forma, el fondo se

encuentra en una mejor posición ante la expectativa que los actuales incrementos de tipos de interés de los bancos centrales (Reserva Federal, Banco de Inglaterra y Banco Central Europeo) continúen a lo largo del año y se acabe trasladando a la Deuda Pública, con lo que podríamos asistir a una caída del precio de los bonos.

Por lo que respecta a la renta variable, los mercados han mostrado una senda alcista en los tres primeros meses del año, que se ha visto truncada en los últimos días de marzo y primeros de abril. En este entorno, la gestión del fondo se ha caracterizado por la recomposición de la cartera, tras las ventas realizadas a finales de 1999, a la vez que se ha reestructurado sectorialmente la exposición a renta variable, situando en una posición de neutralidad los sectores de TMT (telecomunicaciones, media y tecnología). Esto no ha sido óbice para realizar una gestión dinámica de la cartera, es decir, con rotación de los títulos que acumulaban ganancias importantes a favor de aquéllos que quedaban más rezagados.

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

Contrato	Mercado	Futuros comprados		Futuros vendidos	
		Contratos comprados	Contratos vendidos	Contratos comprados	Contratos vendidos
Euro Stoxx 50	EUREX			13	10
Euro/GBP	Fin. Inst. Exc.	4			
Euro/JPY	Fin. Inst. Exc.	13	8		
Euro/USD	CME	25	19		
Ibex 35 Plus	MEFF, S.A.	2	2	58	69

Opciones					
Contrato	Mercado	Call		Put	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas
BBV 12,48	MEFF, S.A.	-	-	-	235 c.c. 235 c.v.-
BBV 14,48	MEFF, S.A.		180 c.c. 180 c.v.		
EuroStoxx 50, 4100	EUREX	-	-	55 c.v.-	-
EuroStoxx 50, 4900	EUREX	-	55 c.v.	-	-

c.c. (número de contratos comprados)

c.v. (número de contratos vendidos)

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de MB Fondo 55 a 31/03/00, entendido como la cifra de compromiso calculado según el método estándar de la Circular 3/1998 de la CNMV, era de un 11,88% 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, 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, hasta el 29.02.00, del 1,00% TAE y, a partir del 1.03.00, del 1,25% TAE.

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.