

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
<b>CARTERA INTERIOR</b>				
<b>RENTA FIJA</b>				
Estado Español	13.065.471,27	20,58	13.027.334,48	19,95
<b>Total adquisición temporal de activos</b>	<b>13.065.471,27</b>	<b>20,58</b>	<b>13.027.334,48</b>	<b>19,95</b>
Deuda Estado Suecia	178.126,25	0,28	170.524,08	0,26
DSL Bank	344.094,37	0,54	333.294,31	0,51
Estado Español	12.908.103,60	20,34	12.231.599,18	18,74
Iberdrola	460.422,99	0,73	464.713,70	0,71
Inst. Crdto. Oficial (ICO)	453.251,99	0,71	458.018,77	0,70
Telefónica de España	100.639,01	0,16	100.536,36	0,15
<b>Total otros activos de renta fija</b>	<b>14.444.638,21</b>	<b>22,76</b>	<b>13.758.686,40</b>	<b>21,07</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>	<b>27.510.109,48</b>	<b>43,34</b>	<b>26.786.020,88</b>	<b>41,02</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	913.072,00	1,44	645.120,00	0,99
Banco Pastor	57.915,00	0,09		
Banco Popular	113.312,50	0,19	112.000,00	0,17
Banco Santander Central Hispano	1.261.442,72	1,99	437.970,00	0,67
<b>Bancos</b>	<b>2.345.742,22</b>	<b>3,71</b>	<b>1.195.090,00</b>	<b>1,83</b>
Autopistas Cesa	260.501,75	0,41	221.350,80	0,34
Autopistas Mare Nostrum	363.800,00	0,57	344.887,50	0,53
Telefónica de España	991.107,20	1,56	1.040.529,60	1,59
<b>Comunicaciones</b>	<b>1.615.408,95</b>	<b>2,54</b>	<b>1.606.767,90</b>	<b>2,46</b>
Actividades de Construcción y Servicios	184.066,80	0,29	188.964,00	0,29
Cristalería Española	71.918,00	0,11		
Dragados y Construcciones	127.414,20	0,20	130.905,00	0,20
Fomento Construcciones y Contratas	43.430,00	0,07	47.945,00	0,07
Inmobiliaria Colonial	88.558,50	0,14		
Metrovacesa	94.170,00	0,15	35.383,00	0,05
Uralita	42.060,00	0,07		
Vallehermoso	108.573,90	0,17	90.685,00	0,14
Zabalburu	20.855,00	0,03		
<b>Construcción, inmobiliarias</b>	<b>781.046,40</b>	<b>1,23</b>	<b>493.882,00</b>	<b>0,76</b>
Azkoyen	21.812,00	0,03		
Diageo	140.859,00	0,22	10.513,44	0,02
Sol Meliá	150.592,50	0,24	92.826,60	0,14
<b>Consumo, distribución</b>	<b>313.263,50</b>	<b>0,49</b>	<b>103.340,04</b>	<b>0,16</b>
Mecalux	45.053,75	0,07		
Tableros de Fibras	51.775,00	0,08		
Vidrala	63.551,25	0,10		
Zardoya Otis	51.908,01	0,08		
<b>Industrial</b>	<b>212.288,01</b>	<b>0,33</b>		
Gas Natural	144.081,00	0,23	128.457,00	0,20

Repsol	706.529,84	1,11	703.153,72	1,08
<b>Petróleo y gas</b>	<b>850.610,84</b>	<b>1,34</b>	<b>831.610,72</b>	<b>1,28</b>
Catalana Occidente	132.783,75	0,21	47.370,00	0,07
Corporación Mapfre	152.184,00	0,24	103.023,75	0,16
<b>Seguros</b>	<b>284.967,75</b>	<b>0,45</b>	<b>150.393,75</b>	<b>0,23</b>
Aguas de Barcelona	66.127,92	0,10	74.814,60	0,12
Endesa	820.921,50	1,29	479.400,00	0,73
Iberdrola I	509.120,00	0,81		
Unión Fenosa	178.602,00	0,28	221.038,00	0,34
<b>Utilities</b>	<b>1.574.771,42</b>	<b>2,48</b>	<b>775.252,60</b>	<b>1,19</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR</b>	<b>7.978.099,09</b>	<b>12,57</b>	<b>5.156.337,01</b>	<b>7,91</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>35.488.208,57</b>	<b>55,91</b>	<b>31.942.357,89</b>	<b>48,93</b>

## CARTERA EXTERIOR

### RENTA FIJA

Abbey National	270.225,80	0,43	281.281,91	0,43
Argentaria Capital Funding			324.675,50	0,50
Australia & New Zeland Banking Group	180.406,13	0,28	180.638,49	0,28
Banc de Sabadell			180.000,00	0,28
Bancaja Eurocapital			330.003,30	0,50
Banco Santander Caimán			751.845,00	1,15
Banco Santander Central Hispano	179.619,17	0,28	179.770,34	0,28
Bayerische Vereinsbank Ag.	369.221,64	0,58	357.049,13	0,54
BBV USA			251.361,45	0,39
BSCH Finance Ltd			275.000,00	0,42
Caisse Centrale de Coop. Econ.	838.021,58	1,32	838.557,68	1,28
Deutsche Bank	996.670,04	1,56	122.500,00	0,19
Deutsche Hypo Frankfurt	209.654,26	0,33	209.684,67	0,32
Dresdner Bank Ag.	892.386,48	1,42	892.194,22	1,37
Hypothekenbk In Esen	1.150.897,26	1,80	1.117.336,07	1,71
Hypovereinsbank	141.903,61	0,22	142.197,81	0,22
Merryl Lynch Londres	576.552,25	0,91	577.072,14	0,88
Morgan Jp & Co.	823.227,48	1,31	823.219,22	1,26
Abbey National (USD)	192.073,92	0,30	193.490,03	0,29
ABN Amro (USD)			330.346,79	0,51
Banco Santander Caimán (USD)			247.817,84	0,38
Bankamerica Corp. (USD)	485.228,98	0,76	517.314,61	0,79
BBV USA (USD)			174.855,74	0,27
Merryl Lynch Londres (USD)	321.146,15	0,51	339.319,17	0,52
<b>Bancos</b>	<b>7.627.234,75</b>	<b>12,01</b>	<b>9.637.531,11</b>	<b>14,76</b>
Deutsche Telekom	252.060,40	0,40	256.138,80	0,39
Telefónica de España (USD)	274.612,25	0,43	274.570,30	0,42
<b>Comunicaciones</b>	<b>526.672,65</b>	<b>0,83</b>	<b>530.709,10</b>	<b>0,81</b>
República Griega	314.266,22	0,51	316.439,37	0,48
Deuda Estado Brasil (USD)	631.149,12	0,99	690.619,36	1,06
Tesoro Público (USD)	501.908,54	0,79	538.298,36	0,82
<b>Deuda del Estado</b>	<b>1.447.323,88</b>	<b>2,29</b>	<b>1.545.357,09</b>	<b>2,36</b>
Banco Mundial (USD)	341.454,69	0,54	311.027,33	0,48
<b>Entidades supranacionales</b>	<b>341.454,69</b>	<b>0,54</b>	<b>311.027,33</b>	<b>0,48</b>
Assoc Corp NA	864.254,92	1,36	866.178,53	1,33

Guaranteed Finance Co	647.066,36	1,02	653.429,86	1,00
<b>Entidades financieras</b>	<b>1.511.321,28</b>	<b>2,38</b>	<b>1.519.608,39</b>	<b>2,33</b>
General Electric Plc (USD)	490.453,77	0,77	521.033,94	0,80
<b>Industrial</b>	<b>490.453,77</b>	<b>0,77</b>	<b>521.033,94</b>	<b>0,80</b>
Kredit Fuer Wiederaufbau (USD)	180.516,46	0,28	172.286,77	0,26
<b>Otras corporaciones públicas</b>	<b>180.516,46</b>	<b>0,28</b>	<b>172.286,77</b>	<b>0,26</b>
Repsol	588.451,23	0,93	569.034,59	0,87
Repsol (USD)			185.581,49	0,29
<b>Petróleo y gas</b>	<b>588.451,23</b>	<b>0,93</b>	<b>754.616,08</b>	<b>1,16</b>
Fortis Capital Company			71.400,00	0,11
Zurich Financial Services	351.097,64	0,55	339.500,00	0,52
<b>Seguros</b>	<b>351.097,64</b>	<b>0,55</b>	<b>410.900,00</b>	<b>0,63</b>
Endesa	248.116,99	0,39	250.324,47	0,38
Vivendi	65.552,49	0,10	83.831,00	0,13
<b>Utilities</b>	<b>313.669,48</b>	<b>0,49</b>	<b>334.155,47</b>	<b>0,51</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR</b>	<b>13.378.195,83</b>	<b>21,07</b>	<b>15.737.225,28</b>	<b>24,10</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>				
ABN Amro	326.368,00	0,51	306.496,40	0,47
Argentaria Capital Funding	324.675,50	0,51		
Banc de Sabadell	181.980,00	0,29		
Bancaja Eurocapital	330.019,80	0,52		
Banco Nacional Paris	30.686,00	0,06	192.637,50	0,30
Banco Portugués Investimento	91.981,35	0,15	80.673,95	0,12
Banco Santander Caimán	1.155.286,00	1,82		
BBV USA	295.225,00	0,47		
Crédito Italiano	205.128,00	0,32		
Deutsche Bank	503.100,00	0,79	416.700,00	0,64
Rabobank	285.450,00	0,44		
San Paolo	118.395,20	0,19		
Barclays (GBP)			206.956,40	0,32
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	226.623,33	0,36	245.303,72	0,38
Sanwa Bank (JPY)			76.225,36	0,12
ABN Amro (USD)	308.485,58	0,49		
Banco Santander Caimán (USD)	239.431,75	0,37		
BBV USA (USD)	166.415,46	0,26		
Citicorp (USD)			46.444,32	0,07
<b>Bancos</b>	<b>4.789.250,97</b>	<b>7,55</b>	<b>1.571.437,65</b>	<b>2,42</b>
Deutsche Telekom	24.139,50	0,04	698.523,25	1,07
France Telecom	239.622,50	0,38	328.500,00	0,50
KPN (Telefónica Holandesa)	60.562,50	0,10	74.781,25	0,11
Lycos Europe Nv			28.602,00	0,04
Portugal Telecom	428.521,50	0,67	527.290,00	0,81
Tim	547.519,50	0,86	727.705,52	1,11
Vodafone Group			384.829,80	0,59
World Online Internacional			21.015,00	0,03
British Sky Broadcasting (GBP)			146.073,19	0,22
British Telecom (GBP)			195.085,25	0,30
Vodafone Group (GBP)			394.499,40	0,60
NTT Data Corp (JPY)			196.782,95	0,30
AT&T Corp Com (USD)			82.219,65	0,13
Jazztel Plc (USD)	27.736,04	0,04	36.421,02	0,06

Worldcom Inc (USD)	36.572,21	0,06	45.321,95	0,07
<b>Comunicaciones</b>	<b>1.364.673,75</b>	<b>2,15</b>	<b>3.887.650,23</b>	<b>5,94</b>
Saint Gobain	145.626,00	0,23	104.130,00	0,16
Daiwa House (JPY)	87.762,98	0,14	85.296,74	0,13
Kajima Corporation (JPY)	82.872,16	0,13	91.213,49	0,14
<b>Construcción, inmobiliarias</b>	<b>316.261,14</b>	<b>0,50</b>	<b>280.640,23</b>	<b>0,43</b>
Adidas	146.020,00	0,23	113.680,00	0,17
Koninklijke Knp	141.806,75	0,22	131.191,75	0,20
Unilever	221.693,40	0,35	206.794,65	0,32
Marks & Spencer (GBP)	23.660,76	0,04	20.795,26	0,03
Fuji Photo (JPY)	180.979,60	0,29	92.171,91	0,14
Jusco (JPY)	203.937,32	0,32	184.800,61	0,28
Marui Company (JPY)	183.622,97	0,29	234.781,44	0,36
3COM Corporation (USD)			98.728,83	0,15
Dial Corporation (USD)	37.477,76	0,06	22.395,07	0,04
Home Depot Inc (USD)	57.925,81	0,09	67.678,51	0,10
Johnson & Johnson (USD)			33.648,72	0,05
Pepsico Inc. (USD)	27.691,44	0,04	37.709,12	0,06
Sears Roebuck and Co (USD)	52.634,01	0,08	56.411,81	0,09
Wall-Mart Stores (USD)			86.917,91	0,13
<b>Consumo, distribución</b>	<b>1.277.449,82</b>	<b>2,01</b>	<b>1.387.705,59</b>	<b>2,12</b>
Skandia Forsakrings Ag (SEK)			202.081,99	0,31
<b>Entidades financieras</b>			<b>202.081,99</b>	<b>0,31</b>
Novartis (CHF)	167.452,24	0,26	164.254,43	0,25
Rhône Poulenc	27.984,50	0,04	27.742,00	0,04
Glaxo Wellcome (GBP)	91.237,81	0,15	203.848,31	0,31
Yamanouchi Pharmaceutical Co (JPY)			131.793,60	0,20
Merck & Co (USD)	48.706,45	0,08	64.537,86	0,10
Pfizer Inc (USD)	31.251,53	0,05	50.388,90	0,08
<b>Farmacéutico</b>	<b>366.632,53</b>	<b>0,58</b>	<b>642.565,10</b>	<b>0,98</b>
Bayerische Motoren Werke (BMW)	241.066,80	0,38		
Daimler Benz	416.880,00	0,65	369.360,00	0,57
Michelin	168.675,00	0,27	145.060,50	0,22
Volkswagen	185.194,50	0,29	151.267,00	0,23
Honda Motor (JPY)	184.376,00	0,29	216.155,37	0,33
Itochu Corporation (JPY)			66.926,60	0,10
Makino Milling Machine (JPY)	68.506,36	0,11	106.024,21	0,16
Mitsubishi Heavy Inds. Ltd. (JPY)	175.380,39	0,28	174.545,46	0,27
Nippon Express Co Ltd (JPY)			70.015,99	0,11
Ford Motor Company (USD)	21.385,56	0,03	26.618,61	0,04
Gen Elec Co Amer (USD)			93.974,45	0,14
Tyco Intl. (USD)	86.815,69	0,14		
Weyerhaeuser Co (USD)			5.356,02	0,01
<b>Industrial</b>	<b>1.548.280,30</b>	<b>2,44</b>	<b>1.425.304,21</b>	<b>2,18</b>
Mercury Asset Management			543.714,45	0,84
Sisf European Smaller Co Class A			320.859,30	0,49
Mercury Asset Management (USD)	1.291.723,17	2,03	896.326,21	1,37
<b>Instituciones de inversión colectiva</b>	<b>1.291.723,17</b>	<b>2,03</b>	<b>1.760.899,96</b>	<b>2,70</b>
Canal Plus			131.100,00	0,20
Tokyo Broadcasting System (JPY)			238.678,35	0,37
<b>Media</b>			<b>369.778,35</b>	<b>0,57</b>
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	266.707,00	0,42	255.633,00	0,39
Royal Dutch Petrol			224.821,85	0,35

Total	39.087,50	0,06		
Chevro Corp. (USD)	29.531,25	0,05	55.010,82	0,08
Repsol (USD)	81.521,71	0,13		
<b>Petróleo y gas</b>	<b>416.847,46</b>	<b>0,66</b>	<b>535.465,67</b>	<b>0,82</b>
Akzo Nobel	139.440,00	0,22	124.880,00	0,19
Basf A.G.	201.450,00	0,32	195.920,00	0,30
Nippon Soda (JPY)	78.961,45	0,12	108.740,43	0,17
DSM Nv (USD)			26.806,21	0,04
<b>Químico</b>	<b>419.851,45</b>	<b>0,66</b>	<b>456.346,64</b>	<b>0,70</b>
Assicurazione Generali	131.760,00	0,21	116.040,00	0,18
Axa-Uap			142.176,00	0,22
Fortis Capital Company	67.480,00	0,11		
Fortis Group	77.478,66	0,12		
ING Groep	421.378,20	0,66	397.898,00	0,61
Royal & Sun Alliance Insurance Group (GBP)	26.012,61	0,04	23.785,19	0,04
<b>Seguros</b>	<b>724.109,47</b>	<b>1,14</b>	<b>679.899,19</b>	<b>1,05</b>
Alcatel Alsthom	357.960,00	0,56	360.001,00	0,55
Nokia (AB)			1.149.200,00	1,76
Philips Electronic			84.288,00	0,13
Sap Ag-Vorzug	379.730,00	0,60	301.000,00	0,46
SGS Thompson			88.320,00	0,14
Siemens			218.225,00	0,33
Casio Computer (JPY)	152.595,40	0,24		
Fanuc Ltd (JPY)			120.679,95	0,19
Kyocera Corporation (JPY)			87.481,75	0,13
Mitsubishi Electric Corp (JPY)			118.436,83	0,18
Murata Manufacturing Cia (JPY)			76.317,12	0,12
Trend Micro Inc (JPY)			105.528,68	0,16
Ericsson Lm. (SEK)	95.351,40	0,15	505.531,95	0,77
America Online Inc (USD)			91.978,99	0,14
Be Free Inc (USD)			13.322,19	0,02
Cisco System (USD)			101.705,70	0,16
EMC Corp (USD)			24.879,93	0,04
International Business Machines (USD)	112.055,30	0,18	152.150,72	0,23
Microsoft Corp (USD)	132.093,59	0,21	164.178,28	0,25
<b>Tecnología</b>	<b>1.229.785,69</b>	<b>1,94</b>	<b>3.763.226,09</b>	<b>5,76</b>
Electricidad de Portugal	115.244,50	0,18		
RWE Ag.	89.470,00	0,14	86.020,00	0,13
Suez Lyonnaise Eaux	73.186,00	0,12		
Veba	178.042,50	0,28	197.046,00	0,30
Vivendi	408.355,75	0,64	361.500,00	0,56
<b>Utilities</b>	<b>864.298,75</b>	<b>1,36</b>	<b>644.566,00</b>	<b>0,99</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR</b>	<b>14.609.164,50</b>	<b>23,02</b>	<b>17.607.566,90</b>	<b>26,97</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>27.987.360,33</b>	<b>44,09</b>	<b>33.344.792,18</b>	<b>51,07</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>63.475.568,90</b>	<b>100,00</b>	<b>65.287.150,07</b>	<b>100,00</b>

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	63.475.568,90	65.287.150,07	97,38
- Total cartera al coste.....	62.421.307,48	63.152.810,75	94,19
- Total intereses.....	609.551,71	378.693,66	0,57
- Plusvalías (minusvalías) latentes .....	444.709,71	1.755.645,66	2,62
(+) Liquidez (tesorería).....	1.674.754,92	1.287.385,66	1,93
- Pesetas.....	888.346,27	726.723,94	1,09
- Dólares americanos.....	422.809,62	173.645,35	0,26
- Dólares canadienses.....	334.753,06	1.469,07	0,00
- Dracmas griegos.....	5.456,73	5.534,38	0,01
- Francos suizos .....	12.664,89	12.761,58	0,02
- Libras esterlinas.....	2.902,95	5.844,37	0,01
- Yenes japoneses.....	7.821,40	361.406,97	0,54
(+) Deudores.....	483.772,04	693.095,26	1,03
(-) Acreedores.....	116.775,83	179.006,27	0,27
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	26.056,54	38.343,70	0,06
(-) Lucro cesante .....	5.178,11	4.424,17	0,01
<b>Total patrimonio .....</b>	<b>65.486.085,38</b>	<b>67.045.856,85</b>	<b>100,00</b>

## Información de MB Fondo 33 para el partícipe

### Identificación del fondo

MB FONDO 33, FIM es un fondo de acumulación, constituido el 12 de marzo 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 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 35% 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)	67.046	65.486
- Patrimonio (millones de PTA)	11.155	10.896
- Número de participaciones	8.987.907	8.943.824
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	7,45956	7,32193
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.241,167	1.218,267

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 partícipes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
1 <sup>er</sup> trim. 2000	Alta	1,88	0,29	67.046	11.155	339
4 <sup>o</sup> trim. 1999	Media	4,75	0,28	65.486	10.896	336
3 <sup>er</sup> trim. 1999	Alta	-0,90	0,29	65.194	10.847	354
2 <sup>o</sup> trim. 1999	Alta	2,14	0,28	64.815	10.784	348
Acumulado 2000	Alta	1,88	0,29	67.046	11.155	339
Año 1999	Media	7,44	1,13	65.486	10.896	336
Año 1998	Media	5,66	1,14	57.667	9.595	314
Año 1997	Media	9,16	0,92	31.461	5.235	122

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	7,32193	7,32193
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.218,267	1.218,267
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	65.486	65.486
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	10.896	10.896
± Suscripciones / reembolsos (neto)	344	344
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	1.216	1.216
(+) Rendimientos:	1.407	1.407
+ Intereses y dividendos	405	405
± Variaciones de precios (realizadas y no)	1.217	1.217
± Resultado en derivados	-50	-50
± Otros rendimientos	-165	-165
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	191	191
- Comisión de gestión	163	163
- Comisión de depositario	16	16
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	12	12
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	67.046	67.046
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	11.155	11.155
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	7,45956	7,45956
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.241,167	1.241,167

## Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
Futuro Euro/GBP	7	19/06/2000	Fin. Inst. Exc.	697.326,00	700.000,00	Euro/GBP
Futuro Euro/JPY	35	19/06/2000	Fin. Inst. Exc.	3.462.258,44	3.500.000,00	Euro/JPY
Futuro Euro/USD	57	19/06/2000	CME	7.141.363,56	7.125.000,00	Euro/USD
<b>Total compras a plazo y de futuros</b>	<b>99</b>			<b>11.300.948,00</b>	<b>11.325.000,00</b>	
Futuro Euro Stoxx 50	12	16/06/2000	EUREX	627.840,00	627.840,00	Dj Euro Stoxx 50
<b>Total ventas a plazo y de futuros</b>	<b>12</b>			<b>627.840,00</b>	<b>627.840,00</b>	
<b>TOTAL COMPROMISOS</b>	<b>111</b>			<b>11.928.788,00</b>	<b>11.952.840,00</b>	
<b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>	<b>111</b>			<b>11.928.788,00</b>	<b>11.952.840,00</b>	

## 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			56	44
Euro/GBP	Fin. Inst. Exc.	7			
Euro/JPY	Fin. Inst. Exc.	61	35		
Euro/USD	CME	76	56		
Ibex 35 Plus	MEFF, S.A.	71	71	62	62

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de MB Fondo 33 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 10,38% 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.