

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	5.376.276,79	15,24	1.869.000,00	5,53
Total adquisición temporal de activos	5.376.276,79	15,24	1.869.000,00	5,53
Estado Español	4.720.318,67	13,38	4.999.047,30	14,79
Iberdrola	460.422,99	1,31	464.713,70	1,38
Instituto Crédito Oficial (ICO)	604.335,98	1,71	610.691,69	1,81
Nordic Investment Bank	72.913,54	0,21	74.170,95	0,22
Total otros activos de renta fija	5.857.991,18	16,61	6.148.623,64	18,20
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	11.234.267,97	31,85	8.017.623,64	23,73
RENTA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	776.486,55	2,20	259.445,76	0,77
Banco Popular	123.996,25	0,35		
Banco Santander Central Hispano	480.037,92	1,36	420.091,84	1,24
Bancos	1.380.520,72	3,91	679.537,60	2,01
Autopistas Cesa	528.337,50	1,50	145.140,00	0,43
Autopistas Mare Nostrum	151.512,00	0,43	143.635,50	0,43
Telefónica de España	643.237,60	1,82	750.736,80	2,22
Comunicaciones	1.323.087,10	3,75	1.039.512,30	3,08
Actividades de Construcción y Servicios	299.085,00	0,85	87.000,00	0,26
Cementos Portland	19.425,00	0,06		
Cristalería Española	103.180,00	0,29		
Dragados y Construcciones	43.362,00	0,12	44.550,00	0,13
Fomento Construcciones y Contratas	95.445,00	0,27	105.367,50	0,31
Grupo Ferrovial	23.760,00	0,07		
Inmobiliaria colonial	56.168,75	0,16		
Metrovacesa	129.860,00	0,37	17.260,00	0,05
Vallehermoso	78.350,50	0,22		
Construcción, inmobiliarias	848.636,25	2,41	254.177,50	0,75
Azkoyen	92.311,50	0,26	11.400,00	0,03
Koipe	5.852,00	0,02		
Sol Meliá	177.120,00	0,50	73.831,60	0,22
Consumo, distribución	275.283,50	0,78	85.231,60	0,25
Zeltia	74.812,50	0,21	220.192,50	0,65
Farmacéutico	74.812,50	0,21	220.192,50	0,65
Industrias Aragonesas	25.245,00	0,07		
Mecalux	37.240,00	0,11		
Miquel Costas y Miquel	66.495,00	0,19		

Tableros de Fibras	18.750,00	0,05		
Zardoya Otis	37.555,88	0,11	35.403,24	0,11
Industrial	185.285,88	0,53	35.403,24	0,11
Gas Natural	130.564,83	0,37		
Repsol	545.550,98	1,55	389.470,00	1,15
Petróleo y gas	676.115,81	1,92	389.470,00	1,15
Catalana Occidente	110.055,00	0,31		
Corporación Mapfre	226.766,40	0,64	229.962,25	0,68
Seguros	336.821,40	0,95	229.962,25	0,68
Amper	74.625,00	0,21		
Radiotronica	73.575,00	0,21		
Tecnológico	148.200,00	0,42		
Aguas de Barcelona	109.777,00	0,31	49.350,00	0,15
Befesa	72.485,00	0,21		
Endesa	727.003,35	2,06	443.445,00	1,31
Iberdrola I	555.216,00	1,57		
Unión Fenosa	189.006,00	0,54	107.300,00	0,32
Utilities	1.653.487,35	4,69	600.095,00	1,78
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	6.902.250,51	19,57	3.533.581,99	10,46
TOTAL CARTERA INTERIOR	18.136.518,48	51,42	11.551.205,63	34,19

CARTERA EXTERIOR

RENTA FIJA

Abbey National	142.899,07	0,41	148.745,69	0,44
Argentaria Capital Funding			291.441,00	0,86
Australia & New Zeland Banking Group	150.338,44	0,43	150.532,08	0,45
Bancoi Santander Caimán			324.801,20	0,96
Banco Santander Central Hispano	149.682,64	0,42	149.808,62	0,44
BBV USA			226.621,35	0,67
BSCH Finance Ltd			125.000,00	0,37
Caisse Centrale de Coop. Econ.	445.011,46	1,26	445.296,14	1,32
Deutsche Bank	547.039,36	1,55	83.300,00	0,26
Deutsche Hypo Frankfurt	259.571,94	0,74	259.609,59	0,77
Dresdner Bank Ag	473.265,64	1,34	473.163,68	1,40
Hypothekenbk In Esen	460.358,90	1,31	446.934,43	1,32
Hypovereinsbank	94.602,41	0,27	94.798,54	0,28
Merryl Lynch International	406.389,26	1,15	406.755,71	1,20
Morgan Jp & Co	291.141,43	0,83	291.138,50	0,86
Popular Finance Cayman Limited	116.820,03	0,33	119.042,52	0,35
Sudwestdeutsche Landesbank Lb Cap.	155.958,06	0,44	140.683,83	0,42
Abbey National (USD)	81.097,87	0,23	81.695,79	0,25
ABN Amro (USD)			176.184,96	0,52
BSCH Finance Ltd (USD)			363.144,60	1,07
Citicorp (USD)	96.052,29	0,27	224.005,12	0,66
DSL Bank (USD)	96.723,47	0,27	98.010,19	0,29
Merryl Lynch International (USD)	321.146,15	0,91	339.319,17	1,00
Bancos	4.288.098,42	12,16	5.460.032,71	16,16

Telefónica de España (USD)	308.553,09	0,87	308.505,96	0,91
Comunicaciones	308.553,09	0,87	308.505,96	0,91
Deuda Estado Canadá (CAD)	581.395,02	1,65	621.488,64	1,84
Deuda Estado Austria	523.159,80	1,48	500.650,68	1,48
República Griega	167.141,59	0,47	168.297,37	0,50
Deuda Estado Brasil (USD)	302.951,58	0,86	331.497,29	0,98
Deuda del Estado	1.574.647,99	4,46	1.621.933,98	4,80
Banco Mundial (AUD)	269.333,46	0,77	258.181,14	0,77
Banco Mundial (USD)	367.720,44	1,04	334.952,50	0,99
Entidades supranacionales	637.053,90	1,81	593.133,64	1,76
Assoc. Corp. NA	457.955,77	1,30	458.975,06	1,36
Guaranteed Finance Co	522.630,52	1,48	527.770,27	1,56
Banco Europeo Inversión (USD)	96.838,53	0,27	98.140,74	0,29
Entidades financieras	1.077.424,82	3,05	1.084.886,07	3,21
Repsol	196.150,41	0,56	189.678,20	0,56
Repsol (USD)			59.798,48	0,18
Petróleo y gas	196.150,41	0,56	249.476,68	0,74
Fortis Capital Company			35.700,00	0,11
Zurich financial services	200.627,23	0,57	194.000,00	0,57
Seguros	200.627,23	0,57	229.700,00	0,68
Endesa	182.290,03	0,52	183.911,85	0,54
Vivendi	87.899,92	0,25	112.409,75	0,34
Utilities	270.189,95	0,77	296.321,60	0,88
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	8.552.745,81	24,25	9.843.990,64	29,14
RENTA VARIABLE				
ABN Amro	111.104,00	0,32	166.057,70	0,49
Argentaria Capital Funding	291.441,00	0,83		
Banco Nacional París	127.324,00	0,36	169.125,00	0,50
Banco Portugués Investimento	22.990,05	0,06	20.163,85	0,06
Banco Santander Caimán	502.280,00	1,41		
BBV USA	265.225,00	0,76		
Deutsche Bank	318.630,00	0,90	317.039,25	0,94
Rabobank	207.600,00	0,59		
San Paolo	44.398,20	0,13		
Barclays (GBP)			137.970,93	0,41
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	165.821,95	0,47	179.490,52	0,53
Sanwa Bank (JPY)			65.336,02	0,19
ABN Amro (USD)	164.525,64	0,47		
BSCH Finance Ltd (USD)	344.671,96	0,98		
Citicorp (USD)	111.017,75	0,31	8.359,98	0,02
Bancos	2.677.029,55	7,59	1.063.543,25	3,14
Deutsche Telecom	86.625,00	0,25	442.656,50	1,31
France Telecom	175.942,00	0,50	241.200,00	0,71
KPN (Telefónica Holandesa)	121.125,00	0,34	149.562,50	0,44
Lycos Europe Nv			16.344,00	0,05
Portugal Telecom	96.104,25	0,27	225.455,00	0,67
Telecom Italia			82.664,10	0,24

Tim	165.915,00	0,47	188.070,00	0,56
Vodafone Group			312.570,90	0,93
World Online International			12.842,50	0,04
British Sky Broadcasting (GBP)			82.682,94	0,24
British Telecom (GBP)			181.429,28	0,54
Vodafone Group (GBP)			335.336,07	0,99
NTT Data Corp (JPY)			196.782,95	0,58
AT&T Corp Com (USD)			7.928,32	0,02
Jazztel PLC (USD)	22.201,70	0,06	29.153,72	0,09
Telecomunicacoes Brasileiras (USD)	301.605,26	0,86	371.319,91	1,10
Telefónica del Perú (USD)	59.473,80	0,17	79.870,51	0,24
Telekomunik Indonesia Sp (USD)	54.347,81	0,15	49.592,80	0,15
Worldcom Inc (USD)			6.623,25	0,02
Comunicaciones	1.083.339,82	3,07	3.012.085,25	8,92
Saint Gobain	56.010,00	0,16	40.050,00	0,12
Daiwa House (JPY)	66.375,36	0,19	64.510,14	0,19
Kajima Corporation (JPY)	88.791,60	0,25	86.869,99	0,26
Construcción, inmobiliarias	211.176,96	0,60	191.430,13	0,57
Nestlé (CHF)	109.002,46	0,32	112.304,28	0,33
Koninklijke Knp	116.825,25	0,33	108.080,25	0,32
Unilever	146.196,00	0,41	136.371,00	0,40
Fuji Photo (JPY)	155.642,46	0,44	79.267,84	0,23
Jusco (JPY)	152.088,85	0,43	137.817,40	0,41
Marui Company (JPY)	137.717,23	0,39	176.086,08	0,52
Home Depot Inc (USD)			6.734,18	0,02
Johnson & Johnson (USD)			7.314,94	0,03
Pepsico Inc (USD)			4.691,09	0,02
Wall Mart Stores (USD)			17.383,58	0,05
Consumo, distribución	817.472,25	2,32	786.050,64	2,33
Skandia Forsakrings Ag (SEK)			105.746,34	0,31
Entidades financieras			105.746,34	0,31
Novartis (CHF)	72.805,32	0,21	71.414,97	0,21
Rhône Poulenc	83.953,50	0,23	83.226,00	0,25
Yamanouchi Pharmaceutical Co (JPY)			114.603,13	0,34
Merck&Co (USD)			9.080,70	0,03
Pfizer Inc (USD)			7.062,08	0,02
Farmacéutico	156.758,82	0,44	285.386,88	0,85
Bayerische Motoren Werke (BMW)	107.140,80	0,30		
Daimler Benz	213.844,00	0,61	189.468,00	0,56
Michelin	66.495,00	0,19	57.185,70	0,17
Volkswagen	61.545,00	0,17	50.270,00	0,15
Honda Motor (JPY)	151.188,32	0,43	177.247,40	0,52
Itochu Corporation (JPY)			66.926,60	0,20
Makino Milling Machine (JPY)	52.349,20	0,15	81.018,50	0,24
Mitsubishi Heavy Inds. Ltd. (JPY)	135.671,62	0,38	135.025,73	0,40
Nippon Express Co Ltd (JPY)			70.015,99	0,21
Nissan Motor Ibérica (JPY)	50.713,10	0,15	55.670,20	0,16
Ford Motor Company (USD)			4.316,54	0,01
Gen Elec Co Amer (USD)			16.202,49	0,05
Weyerhaeuser Co (USD)			5.951,14	0,02
Industrial	838.947,04	2,38	909.298,29	2,69
Mercury Asset Management	92.441,64	0,26	1.223.353,70	3,62

Sisf European Smaller Co Class A			905.040,54	2,68
Mercury Asset Management (USD)	304.010,22	0,86	334.693,07	0,99
Pictet et Cie (USD)	225.311,58	0,64	256.710,16	0,76
Instituciones de inversión colectiva	621.763,44	1,76	2.719.797,47	8,05
Canal Plus			73.600,00	0,22
Tokyo Broadcasting System (USD)			206.469,16	0,61
Media			280.069,16	0,83
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	183.973,40	0,52	176.334,60	0,52
Royal Dutch Petrol			128.731,10	0,38
Total	147.075,00	0,42		
Chevro Corp (USD)			11.581,22	0,04
Repsol (USD)	59.103,24	0,17		
Petróleo y gas	390.151,64	1,11	316.646,92	0,94
Akzo Nobel	112.050,00	0,32	100.350,00	0,30
Basf Ag	65.025,00	0,18	129.456,00	0,38
Nippon Soda (JPY)	56.372,48	0,16	77.632,40	0,23
DSM Nv (USD)			6.031,40	0,02
Químico	233.447,48	0,66	313.469,80	0,93
Zurich Allied (CHF)	56.550,24	0,16	52.634,78	0,16
Allianz Lebensversicherung	186.760,00	0,53		
Assicurazione Generali	82.350,00	0,23		
AXA-UAP			142.176,00	0,42
Fortis Capital Company	33.740,00	0,10		
Fortis Group	53.730,00	0,15		
ING Groep	97.402,50	0,28	91.975,00	0,27
Seguros	510.532,74	1,45	286.785,78	0,85
Alcatel Alsthom	156.180,00	0,44	157.070,50	0,46
Mannesman	124.540,00	0,35		
Nokia (AB)			773.500,00	2,29
Sap Ag-Vorzug	155.480,00	0,44	112.875,00	0,33
Casio Computer (JPY)	115.477,60	0,33		
Fanuc Ltd (JPY)			98.738,14	0,29
Kyocera Corporation (JPY)			69.985,40	0,21
Mitsubishi Electric Corp (JPY)			118.436,83	0,35
Murata Manufacturing Cia (JPY)			76.317,12	0,23
Trend Micro Inc (JPY)			91.764,07	0,27
Ericsson L.M.(SEK)	63.461,30	0,18	275.744,70	0,82
America Online Inc (USD)			11.234,07	0,03
Be Free Inc (USD)			3.445,39	0,02
Cisco System (USD)			4.843,13	0,01
Compaq Computer Corp. Com. (USD)	93.595,58	0,27	97.293,25	0,29
Emc Corp (USD)			13.994,96	0,04
International Busines Machiness (USD)			12.319,90	0,04
Microsoft Corp (USD)			19.967,63	0,06
Tecnológico	708.734,48	2,01	1.937.530,09	5,74
Electricidad de Portugal	46.791,00	0,13		
RWE Ag.	58.350,00	0,17	56.100,00	0,17
Suez Lyonnaise Eaux	46.139,00	0,13		
Veba	111.940,00	0,32	123.888,00	0,36
Vivendi	67.416,80	0,19		
Utilities	330.636,80	0,94	179.988,00	0,53

TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	8.579.991,02	24,33	12.387.828,00	36,67
TOTAL CARTERA EXTERIOR	17.132.736,83	48,58	22.231.818,64	65,81
TOTAL CARTERA	35.269.255,31	100,00	33.783.024,27	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	35.269.255,31	33.783.024,27	96,53
- Total cartera al coste.....	35.124.468,56	32.233.714,91	92,10
- Total intereses.....	278.269,32	237.389,79	0,68
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	-133.482,57	1.311.919,57	3,75
(+) Opciones compradas.....	43.701,00	24.417,11	0,07
(+) Liquidez (tesorería).....	223.225,07	744.297,97	2,13
- Pesetas.....	62.789,33	351.468,09	1,00
- Dólares americanos.....	121.843,74	50.948,43	0,15
- Dólares australianos.....	26.859,48	35.360,07	0,10
- Dólares canadienses.....	1.254,88	1.289,61	0,01
- Francos suizos.....	6.510,10	6.551,96	0,02
- Libras esterlinas.....	1.921,49	7.836,53	0,02
- Yenes japoneses.....	2.046,05	290.843,28	0,83
(+) Deudores.....	683.796,34	524.392,84	1,50
(-) Acreedores.....	249.469,27	52.630,88	0,15
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	12.899,62	23.410,94	0,07
(-) Lucro cesante.....	3.061,16	2.107,62	0,01
Total patrimonio.....	35.954.547,67	34.997.982,75	100,00

Información de MB Fondo 22 para el partícipe

Identificación del fondo

MB FONDO 22, FIM es un fondo de acumulación, constituido el 24 de octubre 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 40% 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)	34.998	35.955
- Patrimonio (millones de PTA)	5.823	5.982
- Número de participaciones	4.700.589	4.914.858
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	7,44545	7,31548
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.238,818	1.217,194

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 ^{er} trim. 2000	Alta	1,78	0,30	34.998	5.823	283
4 ^o trim. 1999	Media	1,35	0,29	35.955	5.982	309
3 ^{er} trim. 1999	Alta	-1,25	0,30	35.868	5.968	301
2 ^o trim. 1998	Muy Alta	2,65	0,28	33.532	5.579	274
Acumulado 2000	Alta	1,78	0,30	34.998	5.823	283
Año 1999	Media	5,36	1,15	35.955	5.982	309
Año 1998	Alta	5,55	1,16	30.661	5.102	255
Año 1997	Alta	8,24	1,16	23.595	3.926	176
Año 1996	Baja	6,22	0,26	3.376	562	10

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	7,31548	7,31548
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.217,194	1.217,194
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	35.955	35.955
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	5.982	5.982
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-1.575	-1.575
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	618	618
(+) Rendimientos:	724	724
+ Intereses y dividendos	195	195
± Variaciones de precios (realizadas y no)	1.042	1.042
± Resultado en derivados	-238	-238
± Otros rendimientos	-275	-275
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	106	106
- Comisión de gestión	88	88
- Comisión de depositario	9	9
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	9	9
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	34.998	34.998
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	5.823	5.823
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	7,44545	7,44545
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.238,818	1.238,818

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	300	26/11/2004	Bolsa Londres	24.420,00	75.000,00	Nikkei (Popular Finance)
Total compras de opciones y warrants call	300			24.420,00	75.000,00	
TOTAL DERECHOS	300			24.420,00	75.000,00	
Futuro Euro/GBP	6	19/06/2000	Fin. Inst. Exc.	597.708,00	599.999,99	Euro/GBP
Futuro Euro/JPY	31	19/06/2000	Fin. Inst. Exc.	3.066.571,76	3.100.000,00	Euro/JPY
Futuro Euro/USD	31	19/06/2000	CME	3.883.899,48	3.875.000,00	Euro/USD
Total compras a plazo y de futuros	68			7.548.179,24	7.574.999,99	
Futuro Euro Stoxx 50	7	16/06/2000	EUREX	366.240,00	366.240,00	Dj Euro Stoxx 50
Total ventas a plazo y de futuros	75			366.240,00	366.240,00	
TOTAL COMPROMISOS	75			7.914.419,24	7.941.239,99	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	375			7.938.839,24	8.016.239,99	

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			28	21
Euro/GBP	Fin. Inst. Exc.	6			
Euro/JPY	Fin. Inst. Exc.	48	31		
Euro/USD	CME	36	30		
Ibex 35 Plus	MEFF, S.A.	3	3	85	102

Opciones					
Contrato	Mercado	Call		Put	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas
BBV 12,48	MEFF, S.A				305 c.c. 305 c.v.
BBV 14,48	MEFF, S.A		240 c.c. 240 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 22 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 13,33% 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.