

Tipo de valor	Trimestre anterior	Valor efectivo de la cartera		% s/total cartera
		% s/total cartera	Trimestre actual	
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	1.950.184,28	3,29	1.875.000,00	3,17
Total adquisición temporal de activos	1.950.184,28	3,29	1.875.000,00	3,17
Banco Central Hispano	252.306,09	0,43	259.497,02	0,44
Consejo Europa	346.273,71	0,58	348.484,83	0,59
Deuda Estado Suecia	890.631,25	1,50	852.620,42	1,44
DSL Bank	329.541,77	0,56		
Estado Español	8.271.466,41	13,96	7.164.131,07	12,11
Iberdrola	153.474,33	0,26	154.904,56	0,27
Inst. Crdto. Oficial (ICO)	604.335,98	1,02	610.691,69	1,03
Nordic Investment Bank	523.667,26	0,88	185.427,37	0,31
Total otros activos de renta fija	11.371.696,80	19,19	9.575.756,96	16,19
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	13.321.881,08	22,48	11.450.756,96	19,36
RENTA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1.295.288,45	2,19	852.218,88	1,44
Banco Popular	226.625,00	0,38		
Banco Santander Central Hispano	783.135,76	1,32	808.560,00	1,37
Unión Europea de Inversiones	41.856,25	0,07	40.272,50	0,07
Bancos	2.346.905,46	3,96	1.701.051,38	2,88
Autopistas Mare Nostrum	183.184,00	0,31	173.661,00	0,30
Autopistas Cesa	723.750,00	1,22		
Telefónica de España	1.001.027,20	1,69	1.250.409,60	2,11
Comunicaciones	1.907.961,20	3,22	1.424.070,60	2,41
Actividades de Construcción y Servicios	572.265,00	0,97	174.000,00	0,29
Cementos Portland	18.130,00	0,03		
Cristalería Española	134.788,50	0,23		
Dragados y Construcciones	75.336,00	0,13	149.400,00	0,25
Fomento Construcciones y Contratas	114.130,00	0,18	125.995,00	0,21
Grupo Ferrovial	44.640,00	0,08	63.360,00	0,11
Inmobiliaria colonial	133.869,75	0,23		
Metrovacesa	199.520,00	0,34	135.491,00	0,23
Vallehermoso	103.687,90	0,18	83.790,00	0,14
Construcción, inmobiliarias	1.396.367,15	2,37	732.036,00	1,23
Azkoyen	80.821,25	0,14	22.800,00	0,04
Koipe	16.720,00	0,03		
Sol Meliá	237.060,00	0,39	90.442,40	0,15
Consumo, distribución	334.601,25	0,56	113.242,40	0,19
Zeltia	45.062,50	0,08	144.457,50	0,24
Farmacéutico	45.062,50	0,08	144.457,50	0,24
Asturiana del Zinc			88.540,00	0,15
Industrias Aragonesas	50.490,00	0,09		
Mecalux	77.472,50	0,13		

Miquel Costas y Miquel	137.826,00	0,22		
Tableros de Fibras	45.000,00	0,08		
Zardoya Otis	109.619,40	0,19	103.336,20	0,17
Industrial	420.407,90	0,71	191.876,20	0,32
Gas Natural	281.301,00	0,47		
Repsol	1.122.800,50	1,90	801.850,00	1,36
Petróleo y gas	1.404.101,50	2,37	801.850,00	1,36
Catalana Occidente	228.882,50	0,39		
Corporación Mapfre	489.600,00	0,82	496.500,00	0,84
Seguros	718.482,50	1,21	496.500,00	0,84
Amper	44.812,50	0,08		
Radiotrónica	44.145,00	0,07		
Tecnológico	88.957,50	0,15		
Aguas de Barcelona	174.480,00	0,29	98.700,00	0,17
Befesa	43.600,00	0,07		
Endesa	1.576.800,00	2,65	886.890,00	1,50
Iberdrola I	1.032.000,00	1,74		
Unión Fenosa	480.318,00	0,81	300.440,00	0,51
Utilities	3.307.198,00	5,58	1.286.030,00	2,18
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	11.970.044,96	20,21	6.891.114,08	11,65
TOTAL CARTERA INTERIOR	25.291.926,04	42,69	18.341.871,04	31,01

CARTERA EXTERIOR

RENTA FIJA

Abbey National	274.805,89	0,46	286.049,40	0,48
Argentaria Capital Funding			754.167,50	1,27
Australia & New Zeland Banking Group	200.451,25	0,34	200.709,43	0,34
Banco Santander Caiman			803.282,80	1,36
Banco de Santander Central Hispano	199.576,86	0,34	199.744,82	0,34
BBV USA			481.871,25	0,81
BSCH Finance Ltd			275.000,00	0,46
Caisse Centrale de Coop. Econ.	852.021,94	1,44	852.566,99	1,44
Deutsche Bank	1.035.886,11	1,75	147.000,00	0,25
Deutsche Hypo Frankfurt	219.637,79	0,37	219.669,66	0,37
Dresdner Bank Ag	908.429,38	1,53	908.233,67	1,54
Hypothekebank In Esen	920.717,81	1,55	893.868,85	1,51
Hypovereinsbank	189.204,82	0,33	189.597,08	0,32
Merril Lynch International	836.801,53	1,41		
Morgan Jp & Co.	542.125,41	0,92	542.119,97	0,92
Popular Finance Cayman Limited	155.760,04	0,26	158.723,36	0,27
Sudwestdeutsche Landesbank Lb Cap	337.909,13	0,57	304.814,98	0,52
Abbey National (USD)	149.390,83	0,25	150.492,24	0,25
ABN Amro (USD)			352.369,91	0,60
Banco Santander Caimán (USD)			298.183,25	0,50
Bankamerica Corp. (USD)	291.137,38	0,49	310.388,77	0,52
BSCH Finance Ltd (USD)			748.799,11	1,27
Citicorp (USD)			267.018,09	0,45
Merril Lynch International (USD)	469.367,45	0,79	495.928,02	0,84
Bancos	7.583.223,62	12,80	9.840.599,15	16,63
Telefónica de España (USD)	719.957,22	1,22		
Comunicaciones	719.957,22	1,22		

Deuda Estado Canadá (CAD)	1.571.337,91	2,66	1.679.699,04	2,84
Deuda Estado Austria	938.521,90	1,58	901.055,51	1,52
República Griega	320.271,30	0,54	322.485,98	0,55
Deuda Estado Brasil (USD)	605.903,16	1,02	662.994,58	1,12
Deuda del Estado	3.436.034,27	5,80	3.566.235,11	6,03
Banco Mundial (USD)	735.440,88	1,24	669.905,02	10,13
Entidades supranacionales	735.440,88	1,24	669.905,02	10,13
Assoc. Corp. NA	878.162,47	1,48	880.117,03	1,49
Guaranteed Finance Co	622.179,19	1,05	628.297,94	1,06
Entidades financieras	1.500.341,66	2,53	1.508.414,97	2,55
General Electric Plc. (USD)	294.272,25	0,50	312.620,36	0,53
Industrial	294.272,25	0,50	312.620,36	0,53
Repsol	588.451,23	0,99	569.034,59	0,96
Petróleo y Gas	588.451,23	0,99	569.034,59	0,96
Fortis Capital Company			91.800,00	0,16
Zurich Financial Services	300.940,84	0,51	291.000,00	0,49
Seguros	300.940,84	0,51	382.800,00	0,65
Endesa	278.498,66	0,47	280.976,44	0,48
Vivendi	198.147,28	0,33	253.398,25	0,43
Utilities	476.645,94	0,80	534.374,69	0,91
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	15.635.307,91	26,39	17.383.983,89	29,39
RENTA VARIABLE				
ABN Amro	197.408,00	0,33	419.918,70	0,71
Argentaria Capital Funding	754.167,50	1,27		
Banco Nacional París	203.810,00	0,34	320.512,50	0,54
Banco Portugués Investimento	68.991,30	0,12	60.510,10	0,10
Banco Santander Caimán	1.210.700,00	2,04		
BBV Usa	566.350,00	0,96		
Deutsche Bank	444.405,00	0,75	545.182,50	0,92
Rabobank	337.350,00	0,57		
San Paolo	87.451,00	0,15		
Barclays (GBP)			226.272,33	0,39
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	449.101,12	0,76	486.120,17	0,82
Sanwa Bank (JPY)			130.672,04	0,22
ABN Amro (USD)	329.051,29	0,56		
Banco Santander Caimán (USD)	288.092,80	0,49		
BSCH Finance Ltd. (USD)	710.708,78	1,20		
Citicorp (USD)	237.895,19	0,40		
Bancos	5.885.481,98	9,94	2.189.188,34	3,70
Deutsche Telekom	115.500,00	0,19	1.244.162,00	2,10
France Telecom	246.187,50	0,42	471.600,00	0,80
KPN (Telefónica Holandesa)	145.350,00	0,25	179.475,00	0,30
Lycos europe Nv			34.731,00	0,06
Portugal Telecom	128.066,40	0,22	264.784,00	0,45
Telecom Italia			165.328,20	0,28
Tim	342.891,00	0,58	388.678,00	0,66
Vodafone Group			475.579,50	0,80
World Online Intenational			21.015,00	0,04
British Sky Broadcasting (GBP)			165.365,88	0,28

British Telecom (GBP)			253.610,83	0,43
Vodafone Group (GBP)			541.004,60	0,91
Nitt Data Corp (JPY)			295.174,43	0,50
Jazztel PLC (USD)	39.705,65	0,07	52.138,68	0,09
Telecomunicacoes Brasileiras (USD)	825.445,97	1,38	1.016.243,96	1,72
Telefónica del Perú (USD)	107.052,83	0,18	143.766,92	0,24
Telekomunik Indonesia Sp (USD)	163.043,43	0,28	148.778,41	0,25
Comunicaciones	2.113.242,78	3,57	5.861.436,41	9,91
Saint Gobain	108.286,00	0,18	77.430,00	0,13
Daiwa House (JPY)	182.900,99	0,31	177.761,28	0,30
Kajima Corporation (JPY)	238.553,43	0,40	233.390,70	0,40
Construcción, inmobiliarias	529.740,42	0,89	488.581,98	0,83
Nestlé (CHF)	199.837,84	0,34	205.891,18	0,35
Koninklijke Knp	99.338,20	0,17	91.902,20	0,16
Metro Ag	41.385,00	0,07	32.395,00	0,05
Unilever	335.469,60	0,57	312.924,60	0,53
Fuji Photo (JPY)	387.296,34	0,65	197.247,89	0,33
Jusco (JPY)	432.070,60	0,73	391.526,71	0,66
Marui Company (JPY)	379.092,58	0,64	484.710,06	0,82
Coca Cola Co Com (USD)			98.011,04	0,17
Procter & gamble (USD)			123.329,47	0,21
Wall Mart Stores (USD)			127.479,60	0,22
Consumo, distribución	1.874.490,16	3,17	2.065.417,75	3,50
SkandiaForsakrings Ag (SEK)			214.959,77	0,36
Entidades financieras			214.959,77	0,36
Novartis (CHF)	182.013,30	0,30	178.537,42	0,30
Rhône Poulenc	93.185,50	0,16	92.378,00	0,16
Yamanouchi Pharmaceutical Co (JPY)			229.206,26	0,39
Caterpillar (USD)			90.585,17	0,15
Farmacéutico	275.198,80	0,46	590.706,85	1,00
Bayerische Motoren Werke (BMW)	191.435,40	0,32		
Daimler Benz	447.760,00	0,75	396.720,00	0,67
Michelin	163.800,00	0,28	140.868,00	0,24
Thyssen Ag			51.500,00	0,09
Volkswagen	157.499,25	0,27	128.645,50	0,22
Honda Motor (JPY)	409.314,72	0,69	479.864,92	0,81
Itochu Corporation (JPY)			167.316,49	0,28
Makino Milling Machine (JPY)	159.632,74	0,27	247.056,41	0,42
Mitsubishi Heavy Inds. Ltd. (JPY)	360.687,98	0,61	358.970,85	0,61
Nippon Express Co Ltd (JPY)			70.015,99	0,61
Industrial	1.890.130,09	3,19	2.040.958,16	3,45
Mercury Asset Management	184.883,27	0,31	1.292.317,59	2,18
Mercury Asset Management (USD)	724.354,85	1,22	797.323,10	1,35
Pictet et Cie. (USD)	514.577,61	0,87	586.287,21	0,99
Instituciones inversión colectiva	1.423.815,73	2,40	2.675.927,90	4,52
Canal Plus			149.500,00	0,25
Tokyo Broadcasting System (JPY)			289.056,83	0,49
Media			438.556,83	0,74
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	249.833,70	0,42	239.460,30	0,41
Royal Dutch Petrol			450.863,90	0,76
Total	343.175,00	0,58		
Petróleo y gas	593.008,70	1,00	690.324,20	1,17

Akzo Nobel	178.035,00	0,30	159.445,00	0,27
Basf A.G.	96.900,00	0,16	226.424,00	0,38
Nippon Soda (JPY)	152.525,53	0,26	210.047,96	0,36
Químico	427.460,53	0,72	595.916,96	1,01
Allianz Lebensversicherung	145.072,50	0,24		
Assicurazione Generali	197.640,00	0,34		
AXA UAP			177.720,00	0,30
Fortis Capital Company	86.760,00	0,15		
Fortis Group	89.550,00	0,15		
ING Groep	309.590,10	0,52	292.339,00	0,49
Seguros	828.612,60	1,40	470.059,00	0,79
Alcatel Alsthom	367.080,00	0,61	369.173,00	0,62
Mannesman	208.365,00	0,35		
Nokia (AB)			1.989.000,00	3,36
Sap Ag-Vorzug	352.820,00	0,60	225.750,00	0,38
Casio Computer (JPY)	306.840,48	0,52		
Fanuc Ltd (JPY)			166.757,75	0,28
Kyocera Corporation Corp (JPY)			139.970,80	0,24
Mitsubishi Electric Corp (JPY)			296.092,07	0,50
Murata Manufacturing Cia (JPY)			152.634,24	0,26
Trend Micro Inc (JPY)			146.822,52	0,25
Ericsson L.M. (SEK)	95.351,40	0,16	450.383,01	0,76
America Online Inc (USD)			119.362,05	0,20
Compaq Computer Corp. Com. (USD)	187.191,15	0,32	194.586,50	0,33
International Busines Machines (USD)			123.198,96	0,21
Tecnológico	1.517.648,03	2,56	4.373.730,90	7,39
Electricidad de Portugal	140.373,00	0,24		
RWE Ag	116.700,00	0,20	112.200,00	0,19
Suez Lyonnaise Eaux	91.482,50	0,16		
Veba	231.600,00	0,38	256.320,00	0,43
Vivendi	379.219,50	0,64	361.500,00	0,61
Utilities	959.375,00	1,62	730.020,00	1,23
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	18.318.204,82	30,92	23.425.785,05	39,60
TOTAL CARTERA EXTERIOR	33.953.512,73	57,31	40.809.768,94	68,99
TOTAL CARTERA	59.245.438,77	100,00	59.151.639,98	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	59.245.438,77	59.151.639,98	96,87
- Total cartera al coste.....	58.599.770,69	55.528.664,88	90,94
- Total intereses.....	622.138,06	451.740,85	0,74
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	23.530,02	3.171.234,25	5,19
(+) Opciones compradas.....	70.828,00	32.556,15	0,05
(+) Liquidez (tesorería).....	1.109.940,68	1.024.119,64	1,68
- Pesetas.....	823.721,16	279.796,82	0,46
- Dólares americanos.....	277.091,74	5.246,86	0,01
- Dólares australianos.....	175,09	172,60	0,00
- Dólares canadienses.....	2.526,10	2.565,63	0,00
- Francos suizos.....	2.507,66	2.521,44	0,00
- Libras esterlinas.....	1.645,13	4.652,69	0,01
- Yenes japoneses.....	2.273,80	729.163,60	1,20
(+) Deudores.....	1.415.683,00	1.003.211,50	1,64
(-) Acreedores.....	426.647,27	95.904,55	0,15
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	28.751,80	50.592,97	0,08
(-) Lucro cesante.....	7.359,33	4.554,69	0,01
Total patrimonio.....	61.379.132,05	61.060.475,06	100,00

Información de MB Fondo 5 para el partícipe

Identificación del fondo

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

La vocación inversora del fondo se define de renta variable mixta, localizándose las inversiones tanto en el mercado nacional como en los mercados internacionales. En los mercados internacionales ocupan una posición preferente los de aquellos países que forman parte de la Unión Monetaria Europea y, de forma secundaria, otros mercados fuera de la zona euro (Reino Unido y Suiza en el ámbito europeo, Estados Unidos y Japón, fundamentalmente). De acuerdo con esta vocación, la cartera estará invertida alrededor de un 30% en renta variable.

La sociedad gestora es BanSabadell Inversión, SA, SGIIC, domiciliada en Sabadell, calle Sant Pau, 3. El depositario del fondo es Banco de Sabadell, SA, con domicilio social en Sabadell, Plaza de Cataluña, 1. Gestora y depositario pertenecen al Grupo financiero Banco Sabadell.

D. Santiago Alonso Morlans, como director de BanSabadell Inversión, SA, SGIIC, asume la responsabilidad del contenido de este informe.

Datos económicos

Datos generales (al cierre del trimestre)	Trimestre actual	Trimestre anterior
- Patrimonio (miles de EUR)	61.060	61.379
- Patrimonio (millones de PTA)	10.160	10.213
- Número de participaciones	7.108.524	7.326.159
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	8,58975	8,37808
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.429,215	1.393,995

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	2,53	0,30	61.060	10.160	550
4 ^o trim. 1999	Alta	2,02	0,29	61.379	10.213	576
3 ^{er} trim. 1999	Alta	-1,49	0,30	64.090	10.664	592
2 ^o trim. 1999	Alta	2,88	0,28	63.294	10.531	564
Acumulado 2000	Alta	2,53	0,30	61.060	10.160	550
Año 1999	Alta	5,97	1,15	61.379	10.213	576
Año 1998	Media	5,12	1,15	59.930	9.972	575
Año 1997	Media	8,34	1,14	57.252	9.526	556
Año 1996	Alta	19,37	0,93	15.701	2.612	159

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	8,37808	8,37808
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.393,995	1.393,995
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	61.379	61.379
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	10.213	10.213
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-1.844	-1.844
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	1.525	1.525
(+) Rendimientos:	1.710	1.710
+ Intereses y dividendos	306	306
± Variaciones de precios (realizadas y no)	2.165	2.165
± Resultado en derivados	-416	-416
± Otros rendimientos	-345	-345
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	185	185
- Comisión de gestión	152	152
- Comisión de depositario	15	15
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	18	18
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	61.060	61.060
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	10.160	10.160
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	8,58975	8,58975
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.429,215	1.429,215

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
Call Nikkei Popular Finance Notes	400	26/11/2004	Bolsa Londres	32.560,00	100.000,00	Nikkei (Popular Finance)
Total compras de opciones y warrants call	400			32.560,00	100.000,00	
TOTAL DERECHOS	400			32.560,00	100.000,00	
Futuro Euro/GBP	11	19/06/2000	Fin. Inst. Exc.	1.095.798,00	1.100.000,00	Euro/GBP
Futuro Euro/JPY	70	19/06/2000	Fin. Inst. Exc.	6.924.516,88	7.000.000,00	Euro/JPY
Futuro Euro/USD	64	19/06/2000	CME	8.018.373,12	8.000.000,00	Euro/USD
Total compras a plazo y de futuros	145			16.038.688,00	16.100.000,00	
Futuro Euro Stoxx 50	12	16/06/2000	EUREX	627.840,00	627.840,00	Dj Euro Stoxx 50
Total ventas a plazo y de futuros	12			627.840,00	627.840,00	
TOTAL COMPROMISOS	157			16.666.528,00	16.727.840,00	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	557			16.699.088,00	16.827.840,00	

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		5	47	35
Euro/GBP	Fin. Inst. Exc.	11			
Euro/JPY	Fin. Inst. Exc.	101	70		
Euro/USD	CME	69	55		
Ibex 35 Plus	MEFF, S.A.	5	5	141	169

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.		235 c.c. 235 c.v.		
EuroStoxx 50, 4100	EUREX			100 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 5 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 15,92% 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.