

Tipo de valor	Trimestre anterior	Valor efectivo de la cartera		
		% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	16.497.687,13	14,24	18.802.525,12	15,57
Total adquisición temporal de activos	16.497.687,13	14,24	18.802.525,12	15,57
Consejo Europa	1.038.821,14	0,90	1.045.454,50	0,87
Deuda Estado Suecia	1.246.883,76	1,07	1.193.668,58	0,99
DSL Bank	1.032.283,09	0,89	999.882,92	0,83
Estado Español	24.812.683,19	21,41	23.398.509,08	19,38
Generalitat Cataluña	784.225,26	0,68	795.606,14	0,66
Iberdrola	1.227.794,62	1,06	1.239.236,53	1,03
Iberdrola II	302.319,55	0,26	304.981,31	0,25
Instituto Crédito Oficial (ICO)	2.214.278,68	1,91	2.237.663,56	1,85
Nordic Investment Bank	2.106.261,23	1,82	2.129.839,89	1,76
Telefónica de España	100.639,01	0,09	100.536,36	0,08
Total otros activos de renta fija	34.866.189,53	30,09	33.445.378,87	27,70
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	51.363.876,66	44,33	52.247.903,99	43,27
RENTA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	2.549.477,48	2,20	1.643.520,00	1,36
Banco Pastor	72.090,00	0,06		
Banco Popular	133.708,75	0,12		
Banco Santander Central Hispano	1.890.298,24	1,63	1.072.465,00	0,89
Bancos	4.645.574,47	4,01	2.715.985,00	2,25
Autopistas Cesa	471.219,15	0,41	295.200,00	0,24
Autopistas Mare Nostrum	469.344,80	0,40	444.945,45	0,37
Telefónica de España	2.038.684,00	1,76	2.065.800,00	1,71
Comunicaciones	2.979.247,95	2,57	2.805.945,45	2,32
Actividades de Construcción y Servicios	174.152,25	0,15	133.400,00	0,11
Cementos Portland	33.670,00	0,03		
Cristalería Española	123.854,50	0,11		
Dragados y Construcciones	95.343,84	0,08	97.956,00	0,08
Fomento Construcciones y Contratas	149.480,00	0,13	123.765,00	0,10
Inmobiliaria Colonial	122.969,25	0,10		
Metrovacesa	172.430,00	0,15	60.841,50	0,06
Vallehermoso	117.089,50	0,10	65.100,00	0,05
Zabalburu	41.225,00	0,04		
Construcción, inmobiliarias	1.030.214,34	0,89	481.062,50	0,40
Azkoyen	35.834,00	0,03		
Sol Meliá	255.318,75	0,22		
Consumo, distribución	291.152,75	0,25		
Mecalux	77.306,25	0,07		
Miquel Costas y Miquel	137.221,50	0,12		
Tableros de Fibras	34.900,00	0,03		

Vidrala	54.391,50	0,05		
Zardoya Otis	51.585,60	0,04	48.628,80	0,04
Industrial	355.404,85	0,31	48.628,80	0,04
Gas Natural	243.565,50	0,21	217.153,50	0,18
Repsol	1.005.858,90	0,87	1.001.052,45	0,83
Petróleo y gas	1.249.424,40	1,08	1.218.205,95	1,01
Catalana Occidente	228.116,90	0,20	78.950,00	0,07
Corporación Mapfre	179.520,00	0,15	60.407,50	0,05
Seguros	407.636,90	0,35	139.357,50	0,12
Aguas de Barcelona	220.106,52	0,19		
Endesa	1.230.712,11	1,06	987.564,00	0,82
Iberdrola I	859.862,40	0,74		
Unión Fenosa	345.499,50	0,30	257.520,00	0,21
Utilities	2.656.180,53	2,29	1.245.084,00	1,03
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	13.614.836,19	11,75	8.654.269,20	7,17
TOTAL CARTERA INTERIOR	64.978.712,85	56,08	60.902.173,19	50,44

CARTERA EXTERIOR

RENTA FIJA

Argenteria Capital Funding			789.000,00	0,65
Australia & New Zeland Banking Group	340.767,13	0,30	341.206,04	0,28
Banco Santander Caimán			1.141.337,00	0,95
Banco Santander Central Hispano	339.280,66	0,29	339.566,20	0,28
Bayerische Vereinsbank Ag	483.680,35	0,42	467.734,35	0,39
BBV USA			353.812,50	0,29
BSCH Finance Ltd			365.000,00	0,30
Caisse Centrale de Coop. Econ.	1.654.042,60	1,43	1.655.100,71	1,37
Deutsche Bank	1.717.264,90	1,48		
Deutsche Hypo Frankfurt	359.407,30	0,31	359.459,44	0,30
Dresdner Bank Ag	1.761.711,29	1,52	1.761.331,74	1,46
Hypothekenbk In Esen	2.578.009,86	2,23	2.502.832,79	2,07
Hypovereinsbank	141.903,61	0,12	142.197,81	0,12
Merryl Lynch International	1.138.090,11	0,98	1.139.116,36	0,94
Morgan Jp & Co	1.034.054,03	0,89	1.034.043,65	0,86
ABN Amro (USD)			552.780,31	0,46
Banco Santander Caimán			197.953,59	0,16
Bankamerica Corp.(USD)	291.137,38	0,25	310.388,77	0,26
BBV USA			229.348,70	0,19
BSCH Finance Ltd			91.877,19	0,08
Citicorp (USD)	384.209,16	0,33	397.586,75	0,33
DSL Bank (USD)	386.893,87	0,34	392.040,79	0,32
Merryl Lynch International (USD)	716.402,95	0,62	756.942,77	0,63
Bancos	13.326.855,20	11,51	15.320.657,46	12,69
Deutsche Telekom	302.472,48	0,26	307.366,55	0,25
Telefónica de España (USD)	683.959,35	0,59	868.958,45	0,72
Comunicaciones	986.431,83	0,85	1.176.325,00	0,97
Deuda Estado Alemán	474.236,73	0,41	482.086,76	0,40
República Griega	620.525,65	0,53	624.816,58	0,52
Deuda Estado Brasil (USD)	1.009.838,60	0,87	1.104.990,97	0,91
Tesoro Público (USD)	1.154.389,63	1,00	1.238.086,23	1,03

Deuda del Estado	3.258.990,61	2,81	3.449.980,54	2,86
Assoc. Corp. NA	1.704.668,33	1,47	1.708.462,47	1,41
Guaranteed Finance Co	995.486,70	0,86	1.005.276,70	0,83
Banco Europeo Inversión (USD)	896.127,24	0,77	1.406.244,74	1,17
Entidades financieras	3.596.282,27	3,10	4.119.983,91	3,41
Banco Mundial (USD)	1.024.364,08	0,89	933.081,99	0,77
Entidades supranacionales	1.024.364,08	0,89	933.081,99	0,77
General Electric Plc (USD)	294.272,25	0,25	312.620,36	0,26
Industrial	294.272,25	0,25	312.620,36	0,26
Kredit Fuer Wiederaufbau	484.051,00	0,42	464.534,88	0,39
Kredit Fuer Wiederaufbau (USD)	257.880,65	0,22	246.123,96	0,20
Otras corporaciones públicas	741.931,65	0,64	710.658,84	0,59
Repsol	1.180.848,97	1,02	1.148.697,99	0,95
Repsol (USD)			111.348,89	0,09
Petróleo y gas	1.180.848,97	1,02	1.260.046,88	1,04
Endesa	683.587,62	0,59	689.669,45	0,57
Vivendi	198.147,28	0,17	253.398,25	0,21
Utilities	881.734,90	0,76	943.067,70	0,78
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	25.291.711,76	21,83	28.226.422,68	23,37

RENTA VARIABLE

ABN Amro	517.576,00	0,45	486.062,30	0,40
Argentaria Capital Funding	787.640,00	0,68		
Banco Nacional París	305.028,00	0,26	274.725,00	0,23
Banco Portugués Investimento	137.982,60	0,12	121.020,20	0,10
Banco Santander Caimán	1.956.146,00	1,68		
BBV USA	412.250,00	0,35		
Credito Italiano	314.285,40	0,27	272.264,85	0,23
Deutsche Bank	846.885,00	0,73	701.445,00	0,58
San Paolo	141.267,00	0,12		
Barclays (GBP)			386.318,60	0,32
Woolwich Plc (GBP)			110.094,49	0,09
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	179.640,45	0,16	269.834,09	0,22
Sanwa Bank			130.672,04	0,11
ABN Amro (USD)	516.199,20	0,44		
Banco Santander Caimán (USD)	191.254,88	0,17		
BBV USA (USD)	216.395,68	0,19		
BSCH Finance Ltd. (USD)	87.203,53	0,08		
Bancos	6.609.753,74	5,70	2.752.436,57	2,28
Deutsche Telekom	144.375,00	0,13	1.496.262,50	1,24
France Telecom	512.070,00	0,44	1.152.000,00	0,95
KPN (Telefónica Holandesa)	484.500,00	0,42	598.250,00	0,50
Lycos Europe Nv			57.204,00	0,05
Portugal Telecom	630.258,75	0,55	876.025,00	0,73
Telecom Italia			184.044,60	0,15
Tim	818.514,00	0,70	927.812,00	0,77
Vodafone Group			920.909,10	0,76
World Online International			42.030,00	0,04
British Sky Broadcasting (GBP)			135.048,80	0,11
British Telecom (GBP)			331.644,93	0,28

Vodafone Group (GBP)			548.642,32	0,45
NTT Data Corp (JPY)			295.174,43	0,24
AT&T Corp Com (USD)			65.188,43	0,05
Jazztel PLC (USD)	39.705,65	0,03	52.138,68	0,04
Worldcom Inc (USD)	132.131,88	0,11	213.836,33	0,18
Comunicaciones	2.761.555,28	2,38	7.896.211,12	6,54
Saint Gobain	186.700,00	0,16	133.500,00	0,11
Daiwa House (JPY)	66.375,36	0,06	64.510,14	0,05
Kajima Corporation (JPY)	94.711,04	0,08	127.409,32	0,11
Construcción, inmobiliarias	347.786,40	0,30	325.419,46	0,27
Accor	44.372,25	0,04	37.925,00	0,03
Adidas	227.970,00	0,20	177.480,00	0,15
Koninklijke Knp	294.634,75	0,25	272.579,75	0,23
Metro Ag	134.835,00	0,12	105.545,00	0,09
Unilever	548.011,80	0,46	511.183,05	0,41
Marks & Spencer (GBP)	49.687,60	0,04	43.670,04	0,04
Fuji Photo (JPY)	144.783,68	0,13	73.737,53	0,06
Jusco (JPY)	157.273,70	0,14	176.970,07	0,15
Marui Company (JPY)	146.602,21	0,13	244.248,43	0,20
3COM Corporation (USD)			79.854,21	0,06
Coca Cola Co Com (USD)	51.803,34	0,04	44.104,97	0,04
Dial Corporation (USD)	134.535,53	0,12	80.392,54	0,07
Home Depot Inc (USD)	208.871,67	0,18	207.614,79	0,17
Pepsico Inc. (USD)	97.529,62	0,08	101.038,81	0,08
Sears Roebuck and Co (USD)	52.634,01	0,05	56.411,81	0,05
Wall-Mart Stores (USD)			147.470,72	0,12
Consumo, distribución	2.293.545,16	1,98	2.360.226,72	1,95
Skandia Forsakrings Ag (SEK)			374.941,34	0,31
Entidades financieras			374.941,34	0,31
Novartis (CHF)	301.414,02	0,26	295.657,98	0,24
Rhône Poulenc	232.531,00	0,20	230.516,00	0,19
Glaxo Wellcome (GBP)	92.641,47	0,08	98.347,87	0,08
Yamanouchi Pharmaceutical Co (JPY)			200.555,48	0,17
Merck & Co (USD)	178.590,30	0,15	174.803,54	0,15
Pfizer Inc. (USD)	111.383,67	0,10	132.652,59	0,11
Farmacéutico	916.560,46	0,79	1.132.533,46	0,94
Alstom	82.750,00	0,07	72.500,00	0,06
Bayerische Motoren Werke (BMW)	348.995,40	0,30		
Daimler Benz	465.130,00	0,40	412.110,00	0,34
Volkswagen	306.326,25	0,27	250.207,50	0,21
Honda Motor (JPY)	143.813,28	0,12	271.491,14	0,22
Itochu Corporation (JPY)			167.316,49	0,14
Makino Milling Machine (JPY)	45.240,05	0,05	70.015,99	0,06
Mitsubishi Heavy Inds. Ltd. (JPY)	132.362,56	0,11	181.132,08	0,15
Nippon Express Co Ltd (JPY)			97.244,43	0,08
Ford Motor Company (USD)	77.621,65	0,07	70.503,35	0,06
Tyco Intl. (USD)	316.531,53	0,27		
Industrial	1.918.770,72	1,66	1.592.520,98	1,32
Mercury Asset Management			648.991,69	0,54
Pictet et Cie.	396.483,36	0,34	579.284,16	0,48
Sisf European Smaller Co Class A	1.396.129,62	1,20	1.269.698,49	1,05
Mercury Asset Management (USD)	1.318.304,06	1,14	795.250,05	0,66
Instituciones de inversión colectiva	3.110.917,04	2,68	3.293.224,39	2,73

Canal Plus			98.900,00	0,08
Pearson Plc (GBP)			123.117,89	0,10
Tokyo Broadcasting System (JPY)			247.762,99	0,21
Media			469.780,88	0,39
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	539.401,30	0,47	517.004,70	0,43
Royal Dutch Petrol			481.979,00	0,40
Total	588.962,50	0,51	156.500,00	0,13
Chevro Corp. (USD)	172.907,56	0,15	194.950,61	0,16
Repsol (USD)	110.054,32	0,09		
Petróleo y gas	1.411.325,68	1,22	1.350.434,31	1,12
Akzo Nobel	213.144,00	0,18	190.888,00	0,16
Basf A.G.	476.850,00	0,41	463.760,00	0,38
Nippon Soda (JPY)	54.973,16	0,05	130.763,80	0,11
Químico	744.967,16	0,64	785.411,80	0,65
Allianz Lebensversicherung	378.522,50	0,33	255.300,00	0,21
Assicurazione Generali	430.196,40	0,37	174.060,00	0,14
Axa-Uap			473.920,00	0,39
Fortis Group	134.325,00	0,12		
ING Groep	563.436,00	0,48	532.040,00	0,44
Royal & Sun Alliance Insurance (GBP)	46.824,13	0,04	42.814,65	0,04
Seguros	1.553.304,03	1,34	1.478.134,65	1,22
Alcatel Alsthom	695.400,00	0,60	699.365,00	0,58
Nokia (AB)			2.386.800,00	1,98
Philips Electronic			184.380,00	0,15
Sap Ag-Vorzug	469.430,00	0,40	301.000,00	0,25
Siemens			218.225,00	0,18
Casio Computer (JPY)	120.426,64	0,10		
Fanuc Ltd (JPY)			175.534,47	0,15
Hitachi (JPY)			34.801,01	0,03
Kyocera Corporation (JPY)			122.474,45	0,10
Mitsubishi Electric Corp (JPY)			238.847,61	0,20
Murata Manufacturing Cia (JPY)			127.195,20	0,10
Toshiba Corp. (JPY)	113.536,80	0,11	159.975,37	0,13
Trend Micro Inc (JPY)			146.822,52	0,12
Ericsson L.M. (SEK)	222.274,00	0,19	752.966,86	0,62
America Online Inc (USD)			142.181,26	0,12
Cisco System (USD)			180.002,95	0,15
International Busines Machines (USD)	394.861,54	0,34	455.836,16	0,38
Lucent Technologies Inc (USD)			84.991,62	0,07
Microsoft Corp. (USD)	474.152,53	0,41	455.927,51	0,38
Tecnológico	2.490.081,51	2,15	6.867.326,99	5,69
Electricidad de Portugal	293.743,50	0,26		
RWE Ag.	186.720,00	0,16	179.520,00	0,15
Suez Lyonnaise Eaux	138.417,00	0,12		
Veba	361.875,00	0,31	400.500,00	0,33
Vivendi	462.056,10	0,40	361.500,00	0,30
Utilities	1.442.811,60	1,25	941.520,00	0,78
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	25.601.378,78	22,09	31.620.122,67	26,19
TOTAL CARTERA EXTERIOR	50.893.090,54	43,92	59.846.545,35	49,56
TOTAL CARTERA	115.871.803,39	100,00	120.748.718,54	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:	115.871.803,39	120.748.718,54	96,20
- Total cartera al coste	112.666.282,54	114.363.353,73	91,11
- Total intereses	1.307.950,51	872.118,08	0,70
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	1.897.570,34	5.513.246,73	4,39
(+) Liquidez (tesorería)	3.966.569,90	3.275.668,00	2,61
- Pesetas	1.329.442,01	1.110.563,82	0,89
- Dólares americanos.....	1.864.036,82	1.834.252,54	1,46
- Dólares canadienses	736.836,45	2.192,74	0,00
- Dracmas griegos	12.695,18	12.875,81	0,01
- Francos suizos.....	17.091,34	17.210,40	0,01
- Libras esterlinas	3.739,23	5.839,21	0,01
- Yenes japoneses.....	2.728,87	292.733,48	0,23
(+) Deudores.....	1.287.537,02	1.838.408,13	1,46
(-) Acreedores	261.824,12	242.662,77	0,19
(-) Efecto impositivo s/plusvalías	54.206,64	85.711,05	0,07
(-) Lucro cesante.....	13.726,91	9.882,21	0,01
Total patrimonio.....	120.796.152,64	125.524.538,64	100,00

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 internacional, 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)	125.525	120.796
- Patrimonio (millones de PTA)	20.886	20.099
- Número de participaciones	7.910.408	7.837.858
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	15,86828	15,41188
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	2.640,259	2.564,322

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 participes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
1 ^{er} trim. 2000	Alta	2,96	0,19	125.525	20.886	510
4 ^o trim. 1999	Media	4,48	0,18	120.796	20.099	525
3 ^{er} trim. 1999	Alta	-0,80	0,19	117.904	19.617	537
2 ^o trim. 1999	Alta	1,80	0,18	117.162	19.494	532
Acumulado 2000	Alta	2,96	0,19	125.525	20.886	510
Año 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

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	15,41188	15,41188
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	2.564,322	2.564,322
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	120.796	120.796
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	20.099	20.099
± Suscripciones / reembolsos (neto)	1.114	1.114
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	3.615	3.615
(+) Rendimientos:	3.854	3.854
+ Intereses y dividendos	841	841
± Variaciones de precios (realizadas y no)	3.123	3.123
± Resultado en derivados	-141	-141
± Otros rendimientos	31	31
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	239	239
- Comisión de gestión	212	212
- Comisión de depositario	2	2
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	25	25
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	125.525	125.525
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	20.886	20.886
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	15,86828	15,86828
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	2.640,259	2.640,259

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	15	19/06/2000	Fin. Inst. Exc.	1.494.270,00	1.499.999,99	Euro/GBP
Futuro Euro/JPY	42	19/06/2000	Fin. Inst. Exc.	4.154.710,13	4.200.000,00	Euro/JPY
Futuro Euro/USD	118	19/06/2000	CME	14.783.875,44	14.750.000,00	Euro/USD
Total compras a plazo y de futuros	175			20.432.855,57	20.449.999,99	
Futuro Euro Stoxx 50	23	16/06/2000	EUREX	1.203.360,00	1.203.360,00	Dj Euro Stoxx 50
Total ventas a plazo y de futuros	23			1.203.360,00	1.203.360,00	
TOTAL COMPROMISOS	198			21.636.215,57	21.653.359,99	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	198			21.636.215,57	21.653.359,99	

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	Forwards comprados		Forwards vendidos	
		Contratos comprados	Contratos vendidos	Contratos comprados	Contratos vendidos
European Investment Bank 5% USD	Eurobonos	492	492		

Contrato	Mercado	Futuros comprados		Futuros vendidos	
		Contratos comprados	Contratos vendidos	Contratos comprados	Contratos vendidos
Euro Stoxx 50	EUREX			112	89
Euro/GBP	Fin. Inst. Exc.	15			
Euro/JPY	Fin. Inst. Exc.	68	42		
Euro/USD	CME	132	113		
Ibex 35 Plus	MEFF, S.A.	44	132	88	88
Nikkei 225	CME		8		

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de MB Fondo 2 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 10,07% 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.