

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera		Trimestre actual	% s/total cartera
	Trimestre anterior	% s/total cartera		
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	3.512.000,00	18,15	2.152.000,00	13,21
Total adquisición temporal de activos	3.512.000,00	18,15	2.152.000,00	13,21
Estado Español	1.224.565,06	6,33	849.914,53	5,22
Iberdrola	309.809,14	1,60	310.447,12	1,90
Instituto de Crédito Oficial (ICO)	366.415,01	1,89	367.475,49	2,25
Telefónica de España	201.072,73	1,04	201.497,04	1,24
Tesoro Público			195.745,01	1,20
Total otros activos de renta fija	2.101.861,94	10,87	1.925.079,19	11,81
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	5.613.861,94	29,02	4.077.079,19	25,02
RENTA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	302.054,40	1,57	101.568,50	0,62
Banco Santander Central Hispano	311.598,81	1,61	220.812,15	1,36
Bancos	613.653,21	3,17	322.380,65	1,98
Autopistas Cesa	36.949,20	0,19	34.208,05	0,21
Autopistas Mare Nostrum	34.894,50	0,18	30.100,00	0,19
Telefónica de España	390.825,60	2,02	333.090,00	2,04
Comunicaciones	462.669,30	2,39	397.398,05	2,44
Actividades de Construcción y Servicios	20.300,00	0,10		
Dragados y Construcciones	16.875,00	0,09	14.081,25	0,09
Fomento Construcciones y Contratas	11.150,00	0,06	9.900,00	0,06
Vallehermoso	34.650,00	0,18	30.937,50	0,19
Construcción, inmobiliarias	82.975,00	0,43	54.918,75	0,34
Azkoyen	12.312,00	0,06	9.909,00	0,06
Sol Meliá	18.549,60	0,10	16.567,20	0,10
Tabacalera	9.800,00	0,05	11.263,00	0,07
Consumo, distribución	40.661,60	0,21	37.739,20	0,23
Zeltia	95.370,00	0,49	107.100,00	0,66
Farmacéutico	95.370,00	0,49	107.100,00	0,66
Gas Natural	44.898,78	0,23	41.397,60	0,25
Repsol	212.238,24	1,10	193.154,40	1,19
Petróleo y gas	257.137,02	1,33	234.552,00	1,44
Catalana Occidente	27.632,50	0,14	24.815,00	0,15
Corporación Mapfre	59.580,00	0,31	47.772,00	0,30
Seguros	87.212,50	0,45	72.587,00	0,45
Aguas de Barcelona	22.421,35	0,12		
Endesa	208.898,55	1,08	60.870,00	0,37
Iberdrola I	153.787,29	0,79	152.320,50	0,93
Unión Fenosa	48.006,02	0,25		
Utilities	433.113,21	2,24	213.190,50	1,30

TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	2.072.791,84	10,72	1.439.866,15	8,84
TOTAL CARTERA INTERIOR	7.686.653,78	39,74	5.516.945,34	33,85

CARTERA EXTERIOR

RENTA FIJA

Abbey National	60.070,37	0,31	55.737,22	0,34
Argentaria Capital Funding	40.904,00	0,21	40.904,00	0,25
Australia&New Zeland Banking Group	50.177,36	0,26	50.233,45	0,31
Banco Santander Caimán	181.225,20	0,94		
Banco Santander Central Hispano	49.936,21	0,26		
BBV USA	154.779,08	0,80	151.067,80	0,93
BSCH Finance Ltd.	54.925,00	0,28	231.408,97	1,42
Caisse Centrale de Coop. Econ.	179.119,12	0,93	179.168,82	1,10
Deutsche Bank	176.400,00	0,91	175.118,40	1,07
Deutsche Hypo Frankfurt	299.549,53	1,55	299.368,29	1,84
Dresdner Bank Ag.	190.468,43	0,98	190.725,36	1,17
Hypothekenbk In Esen	268.160,66	1,39	269.074,26	1,65
Hypovereinsbank	94.798,54	0,49	97.857,92	0,60
Morgan Jp & Co	411.609,61	2,13	412.497,07	2,53
Popular Finance Cayman Limited	79.361,68	0,41	79.776,48	0,49
Santander International			49.950,38	0,31
Abbey National (USD)	81.695,79	0,42	74.937,10	0,46
ABN Amro (USD)	57.260,11	0,30	108.040,20	0,66
Bankamerica Corp (USD)	129.328,65	0,67	127.370,60	0,78
Citicorp (USD)	93.162,30	0,48	94.361,99	0,58
DSL Bank (USD)	39.204,08	0,20	40.053,79	0,25
Merrill Lynch International (USD)	104.405,90	0,54	104.690,12	0,64
Morgan Jp & Co. (USD)	277.815,83	1,44	283.489,41	1,74
Bancos	3.074.357,45	15,90	3.115.831,63	19,12
República Griega	67.520,50	0,35	67.637,37	0,42
Deuda Estado Brasil (USD)	220.998,19	1,14		
Deuda del Estado	288.518,69	1,49	67.637,37	0,42
Banco Mundial (USD)	191.401,44	0,99	190.239,15	1,17
Entidades supranacionales	191.401,44	0,99	190.239,15	1,17
Assoc. Corp. NA	185.183,00	0,96	184.549,20	1,13
Guaranteed Finance Co	251.319,18	1,30	249.189,38	1,53
Banco Europeo Inversión (USD)	223.742,79	1,16	228.965,67	1,40
Entidades financieras	660.244,97	3,41	662.704,25	4,06
General Electric Plc (USD)	130.258,48	0,67	132.934,53	0,82
Industrial	130.258,48	0,67	132.934,53	0,82
Repsol International	189.678,20	0,98	189.862,95	1,16
Repsol International (USD)	41.240,33	0,21	41.614,32	0,26
Petróleo y gas	230.918,53	1,19	231.477,27	1,42
Fortis Capital Company	127.500,00	0,66	117.500,00	0,72
Seguros	127.500,00	0,66	117.500,00	0,72
Endesa	122.607,90	0,63	122.681,11	0,75
Iberdrola International			201.903,56	1,24
Vivendi	83.831,00	0,43	70.126,12	0,43
Utilities	206.438,90	1,07	394.710,79	2,42

TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	4.909.638,46	25,38	4.913.034,99	30,15
RENTA VARIABLE				
ABN Amro	136.595,85	0,71		
Banco Nacional París	90.750,00	0,47	110.880,00	0,68
Banco Portugués Investimento	48.396,95	0,25	48.266,50	0,30
Consors Discount-Broker Ag.			126.820,00	0,78
Deutsche Bank	254.187,00	1,31	172.800,00	1,06
Dresdner Bank Ag.			75.950,00	0,46
Barclays (GBP)	55.188,37	0,29		
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	50.855,65	0,26	42.887,62	0,26
Sanwa Bank (JPY)	16.334,00	0,08	12.495,84	0,08
American Express (USD)			18.008,01	0,11
Citicorp (USD)	12.385,15	0,07	12.615,16	0,08
Bancos	664.692,97	3,44	620.723,13	3,81
Deutsche Telekom	315.750,00	1,63	223.500,00	1,37
France Telecom	252.000,00	1,30	161.040,00	0,99
KPN (Telefónica Holandesa)			39.447,70	0,24
Lycos Europe Nv.	10.010,70	0,05	4.851,00	0,03
Portugal Telecom	164.820,00	0,85	144.648,00	0,89
Tim	246.998,60	1,28		
Vodafone Group	230.228,70	1,19		
World Online International	8.359,30	0,04	4.510,80	0,03
British Sky Broadcasting (GBP)			29.187,98	0,18
British Telecom (GBP)	78.034,10	0,40	54.269,99	0,33
Vodafone Group (GBP)	126.890,17	0,66	264.355,03	1,62
AT&T Corp Com (USD)	8.809,25	0,05	4.966,24	0,03
Jazztel Plc. (USD)	29.153,72	0,15	9.481,00	0,06
Worldcom Inc (USD)	25.168,35	0,13	25.550,15	0,16
Comunicaciones	1.496.222,89	7,73	965.807,89	5,93
Saint Gobain	45.390,00	0,23	48.144,00	0,30
Daiwa House (JPY)	20.069,82	0,11	21.340,42	0,13
Kajima Corporation (JPY)	26.061,00	0,13	29.954,57	0,18
Construcción, inmobiliarias	91.520,82	0,47	99.438,99	0,61
Adidas	23.200,00	0,12		
Koninklijke Knp	128.064,90	0,66	145.209,30	0,89
Unilever	104.100,00	0,54		
Fuji Photo (JPY)	22.121,26	0,11	20.513,27	0,13
Jusco (JPY)	43.850,99	0,23	55.418,92	0,34
Marui Company (JPY)	54.908,56	0,28		
Dial Corporation (USD)	11.484,65	0,06	8.689,28	0,05
Home Depot Inc. (USD)	40.741,79	0,21	31.629,18	0,19
Johnson & Johnson (USD)	9.509,43	0,05	13.864,90	0,09
Pepsico Inc. (USD)	20.568,62	0,11		
Wall-Mart Stores (USD)	22.019,20	0,11	22.924,52	0,14
Consumo	480.569,40	2,48	298.249,37	1,83
Skandia Forsakrings Ag. (SEK)	82.714,93	0,43		
Entidades financieras	82.714,93	0,43		
Novartis (CHF)	21.424,49	0,11	24.860,66	0,15
Rhône Poulenc	73.788,00	0,38	98.620,50	0,61
Glaxo Wellcome (GBP)	25.332,03	0,13	26.022,11	0,16
Yamanouchi Pharmaceutical Co (JPY)	34.380,94	0,18	34.208,48	0,21
Merck & Co (USD)	35.998,51	0,19		

Pfizer Inc (USD)	28.057,46	0,15		
Farmacéutico	218.981,43	1,14	183.711,75	1,13
Alstom	8.700,00	0,04	8.493,00	0,05
Daimler Benz	136.800,00	0,71	109.900,00	0,67
Thyssen Ag.	28.325,00	0,15	18.480,00	0,11
Honda Motor (JPY)	51.444,98	0,27	42.301,73	0,26
Itochu Corporation (JPY)	27.886,08	0,14	26.340,72	0,16
Makino Milling Machine (JPY)	26.005,94	0,13		
Mitsubishi Heavy Inds. Ltd. (JPY)	39.519,73	0,20	55.537,08	0,34
Nippon Express Co Ltd. (JPY)	9.335,46	0,05	7.692,48	0,05
Ford Motor Company (USD)	14.868,06	0,08	13.955,19	0,09
Gen Elec Co Amer (USD)	21.063,24	0,11	21.639,45	0,13
Visteon Corporation (USD)			520,45	0,00
Weyerhaeuser Co (USD)	3.868,24	0,02	2.926,09	0,02
Industrial	367.816,73	1,90	307.786,19	1,88
Mercury Asset Management	318.354,83	1,65	265.168,45	1,63
Sisf European Smaller Co	356.745,14	1,84	342.306,19	2,10
Mercury Asset Management (USD)	362.739,16	1,88	350.809,00	2,15
Schroeders (USD)	163.323,06	0,84	150.020,70	0,92
Instituciones de inversión colectiva	1.201.162,19	6,21	1.108.304,34	6,80
Canal Plus			24.464,00	0,15
Tokyo Broadcasting System (JPY)	41.293,83	0,21	45.099,26	0,28
Media	41.293,83	0,21	69.563,26	0,43
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	93.906,00	0,49		
Royal Duch Petrol	192.791,60	1,00	205.716,00	1,26
Chevro Corp (USD)	31.848,37	0,16	29.300,81	0,18
Petróleo y gas	318.545,97	1,65	235.016,81	1,44
Basf Ag.	63.488,00	0,33	25.470,00	0,16
Nippon Soda (JPY)	23.399,84	0,12	34.233,10	0,21
DSM Nv. (USD)	6.701,55	0,03		
Químico	93.589,39	0,48	59.703,10	0,37
Allianz Lebensversicherung	55.315,00	0,29	243.200,00	1,49
Axa-Uap	106.632,00	0,55	128.700,00	0,79
ING Groep	124.520,00	0,64	77.880,00	0,48
Skandia Forsakrings Ag. (SEK)			184.749,43	1,13
Seguros	286.467,00	1,48	634.529,43	3,89
Alcatel Alsthom	114.650,00	0,59	85.875,00	0,53
Nokia (AB)	464.100,00	2,40	213.800,00	1,31
Philips Electronic			46.534,80	0,29
Sap Ag.-Vorzug	45.150,00	0,23		
SGS Thompson			27.852,00	0,17
Siemens			61.425,00	0,38
Fanuc Ltd. (JPY)	30.718,53	0,16	29.749,76	0,18
Kyocera Corporation (JPY)	17.496,35	0,09	17.714,75	0,11
Mitsubishi Electric Corp (JPY)	49.348,68	0,26		
Murata Manufacturing Cia (JPY)	25.439,04	0,13		
Sharp Corporation (JPY)			20.309,44	0,12
Trend Micro Inc. (JPY)	27.529,22	0,14	25.848,37	0,16
Ericsson Lm. (SEK)	183.829,80	0,95	306.057,50	1,88
America Online Inc (USD)	15.446,85	0,08	12.149,29	0,08
BE Free Inc. (USD)	2.296,93	0,02	942,21	0,01
Cisco System (USD)	17.758,14	0,09	39.926,19	0,24
Compaq Computer Corp. Com (USD)	47.256,72	0,24	34.789,83	0,21
DSM Nv. (USD)			4.318,47	0,03

EMC Corp (USD)	17.104,95	0,09		
Intel Corp. (USD)			27.991,52	0,17
International Busines Machines (USD)	78.847,34	0,41	73.408,71	0,45
Lucent Technologies Inc. (USD)			31.014,45	0,19
Microsoft Corp (USD)	89.854,33	0,46	88.777,22	0,54
Sun Microsystems Inc (USD)			38.081,03	0,23
Tecnológico	1.226.826,88	6,34	1.186.565,54	7,28
Enel	23.078,59	0,12		
RWE Ag.	41.140,00	0,21		
Veba	53.400,00	0,28	25.700,00	0,16
Vivendi	60.250,00	0,31	71.648,75	0,44
Utilities	177.868,59	0,92	97.348,75	0,60
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	6.748.273,02	34,88	5.866.748,55	36,00
TOTAL CARTERA EXTERIOR	11.657.911,48	60,26	10.779.783,54	66,15
TOTAL CARTERA	19.344.565,26	100,00	16.296.728,88	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	19.344.565,26	16.296.728,88	93,06
- Total cartera al coste.....	18.457.271,21	16.299.894,96	93,08
- Total intereses.....	76.825,34	94.936,74	0,54
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	810.468,71	-98.102,82	-0,56
(+) Opciones compradas.....	16.278,07	11.387,99	0,07
(+) Liquidez (tesorería).....	574.704,92	771.903,62	4,41
- Pesetas.....	470.148,56	521.961,54	2,98
- Dólares americanos.....	2.226,65		
- Francos suizos.....	12.053,35	12.500,28	0,07
- Libras esterlinas.....	3.899,08	3.402,23	0,02
- Marcos alemanes.....		142.018,63	0,81
- Yenes japoneses.....	86.377,28	92.020,94	0,53
(+) Deudores.....	375.732,63	461.904,15	2,64
(-) Acreedores.....	25.619,49	21.910,12	0,13
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	13.781,98	6.475,15	0,04
(-) Lucro cesante.....	832,13	2.346,26	0,01
Total patrimonio.....	20.271.047,28	17.511.193,11	100,00

Información de MB Fondo 55 para el partícipe

Identificación del fondo

MB FONDO 55, FIM es un fondo de acumulación, constituido el 3 de octubre de 1997 y auditado por PriceWaterhouseCoopers Auditores, SL.

La vocación inversora del Fondo se define de renta variable mixta, localizándose las inversiones tanto en el mercado nacional como internacional. Las posiciones en bolsas internacionales se sitúan preferentemente en los principales mercados europeos (Londres, París y Frankfurt), así como en las bolsas de Estados Unidos y Japón. De acuerdo con esta vocación, la cartera estará invertida alrededor de un 35% en renta variable, aunque este porcentaje podrá diferir de dicho nivel sin superar el 70% del activo del fondo.

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

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

Datos económicos

Datos generales (al cierre del trimestre)	Trimestre actual	Trimestre anterior
- Patrimonio (miles de EUR)	17.511	20.271
- Patrimonio (millones de PTA)	2.914	3.373
- Número de participaciones	2.716.957	3.108.241
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	6,44515	6,52170
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.072,383	1.085,121

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,2%	Patrimonio
- Comisión anual de depositario	-	0,1%	Patrimonio
- Comisión de suscripción	-	0%	-
- Comisión de reembolso	-	0%	-

Comportamiento del fondo

Período	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta (%)	Total gastos (%)	Patrimonio		Nº de participes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
2º trim. 2000	Alta	-1,17	0,33	17.511	2.914	108
1º trim. 2000	Alta	2,71	0,35	20.271	3.373	113
4º trim. 1999	Media	0,89	0,34	22.078	3.673	129
3º trim. 1999	Alta	-0,21	0,34	23.943	3.984	150
Acumulado 2000	Alta	1,51	0,68	17.511	2.914	108
Año 1999	Media	3,76	1,35	22.078	3.673	129
Año 1998	Media	1,00	1,37	12.227	2.034	28
Año 1997	Media	-	0,31	3.029	504	1

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	6,52171	6,34948
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.085,121	1.056,464
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	20.271	22.078
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	3.373	3.673
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-2.526	-4.787
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	- 234	220
(+) Rendimientos:	- 167	354
+ Intereses y dividendos	99	200
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-725	-69
± Resultado en derivados	15	-40
± Otros rendimientos	444	263
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	67	134
- Comisión de gestión	58	114
- Comisión de depositario	5	10
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	4	10
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	17.511	17.511
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	2.914	2.914
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	6,44515	6,44515
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.072,383	1.072,383

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
Call Nikkei Popular Finance Notes	200	26/11/2004	Bolsa Londres	11.390,00	50.000,00	Nikkei (Popular Finance)
Total compras de opciones y warrants call	200			11.390,00	50.000,00	
TOTAL DERECHOS	200			11.390,00	50.000,00	
Futuro Euro/GBP	4	18/09/2000	Fin. Inst. Exc.	400.352,40	399.999,99	Euro/GBP
Futuro Euro/JPY	5	18/09/2000	Fin. Inst. Exc.	492.694,64	500.000,00	Euro/JPY
Futuro Euro/USD	20	18/09/2000	CME	2.512.562,81	2.500.000,00	Euro/USD
Total compras a plazo y de futuros	29			3.405.609,85	3.399.999,99	
TOTAL COMPROMISOS	29			3.405.609,85	3.399.999,99	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	229			3.416.999,85	3.449.999,99	

Informe de gestión

En los informes elaborados por los distintos organismos internacionales (OCDE, FMI y Comisión Europea) se apunta hacia un crecimiento fuerte y sincronizado a escala mundial en el 2000. En particular, la economía estadounidense continúa mostrando un buen comportamiento tras ocho años de expansión. La moderación mostrada por los últimos indicadores de actividad apunta hacia un crecimiento económico más sostenible. En la zona del euro, por su parte, la actividad continúa mostrando un escenario económico favorable, con el PIB de los principales países miembros creciendo en el primer trimestre por encima del 3,0% anual.

En los Estados Unidos, el deterioro de las expectativas de precios en un contexto de fuerte crecimiento llevó a la Reserva Federal (Fed) a endurecer su política monetaria el pasado 16 de mayo. El tipo de interés oficial se incrementó en medio punto, hasta el 6,50%. Sin embargo, el moderado comportamiento mostrado por los últimos indicadores de actividad y la consecuente relajación de las expectativas de inflación hicieron que la Fed mantuviese inalterados los tipos oficiales en su última reunión del 28 de junio. El Banco Central Europeo (BCE),

por su parte, también ha continuado endureciendo su política monetaria en un contexto de mayor crecimiento y de amplia liquidez en la zona del euro. Durante este trimestre el BCE ha elevado el tipo de interés oficial en dos ocasiones (27 de abril y 8 de junio). El primer incremento fue de un cuarto de punto y el segundo, más agresivo, de medio punto, hasta situar el tipo de interés en el 4,25%.

La deuda pública a largo plazo se mantiene, tanto en la zona del euro como en los Estados Unidos, en niveles próximos a los de finales del trimestre anterior. La rentabilidad del bono a diez años estadounidense ha finalizado junio en torno al 6,03% frente al 6,00% de finales de marzo. El repunte de la rentabilidad durante la primera mitad de trimestre ha revertido a partir de la moderación mostrada por los últimos indicadores de actividad en EEUU. En la zona del euro, por su parte, el bono a diez años alemán, con un movimiento paralelo al estadounidense, ha finalizado junio en el 5,22% frente al 5,21% del trimestre anterior. Mientras, el bono español a diez años ha pasado del 5,44% al 5,51%. En lo relativo a las divisas, el euro continuó su tendencia depreciativa frente al dólar durante la primera mitad del trimestre, marcando mínimos históricos en mayo. Posteriormente, sin embargo, la divisa europea ha invertido esta tendencia y se ha ido apreciando. La reducción de los diferenciales de crecimiento y de tipos de interés entre la zona del euro y EEUU ha favorecido a la divisa europea, que ha finalizado el trimestre cotizando en 0,95 USD/EUR.

En referencia a los mercados de renta variable, el segundo trimestre ha venido marcado por pérdidas generalizadas en los principales índices, debido a la posibilidad de incrementos más agresivos en los tipos de interés en Estados Unidos. De este modo, el mercado norteamericano ha experimentado pérdidas superiores al 4% en el Dow Jones y del 13% en el NASDAQ. En el mercado europeo, que ha seguido la misma tendencia bajista, ha habido un comportamiento muy dispar entre los distintos sectores y países. Por sectores, cabe destacar el buen comportamiento de los defensivos y los del sector petrolero, gracias al mantenimiento del precio del crudo en niveles elevados. Por su parte, los sectores de telecomunicaciones y de medios de comunicación han sufrido los mayores retrocesos. El mercado español se ha visto especialmente penalizado por el mal comportamiento de Telefónica y sus filiales, finalizando el trimestre con unas pérdidas superiores al 11% en el Íbex-35. En los mercados internacionales, destaca la fuerte caída del Nikkei 225, cercana al 15%, mientras que las bolsas latinoamericanas han experimentado retrocesos en línea con los índices norteamericanos.

Durante el segundo trimestre del año se han materializado parte de las esperadas subidas de los bancos centrales en ambos lados del Atlántico. Ante este escenario de incremento de los niveles de los tipos de interés, el fondo ha mantenido una actitud de prudencia en los activos de renta fija. Así, los descensos que a principios del trimestre experimentó la deuda pública europea se aprovecharon para reducir las posiciones a largo plazo, con vistas a volver a construir la cartera de renta fija en la segunda mitad del año a medida que el mercado descuenta que la actuación de los bancos centrales está llegando a su fin.

Por lo que respecta a la renta variable, los índices bursátiles no han tenido un buen comportamiento durante el segundo trimestre del año. Las dudas que se han ido suscitando sobre la evolución de los tipos de interés y sobre los beneficios empresariales han provocado una fase de gran volatilidad y poco recorrido. Así, la gestión de las posiciones de renta variable se ha centrado en la reestructuración de la distribución sectorial de la cartera, incrementando el peso de los sectores defensivos (como por ejemplo el sector farmacéutico) y reduciendo la sobreponderación de los TMT (Telecomunicaciones, Media y Tecnología); a la vez que se ha aprovechado la actual fase de volatilidad para efectuar operaciones a corto plazo.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de MB Fondo 55 a 30/06/00, entendido como la cifra de compromiso calculado según el método estándar de la Circular 3/1998 de la CNMV, era de un 11,03% 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 del 1,50% TAE, del 1,60% TAE y del 2,80% TAE en los meses de abril, mayo y junio, respectivamente.

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.