

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	13.027.334,48	19,95	9.706.000,00	15,83
Total adquisición temporal de activos	13.027.334,48	19,95	9.706.000,00	15,83
Deuda Estado Suecia	170.524,08	0,26	171.313,20	0,28
DSL Bank	333.294,31	0,51	337.239,75	0,55
Estado Español	12.231.599,18	18,74	11.244.287,49	18,34
Iberdrola	464.713,70	0,71	465.670,67	0,76
Inst. Crdto. Oficial (ICO)	458.018,77	0,70	459.344,37	0,75
Telefónica de España	100.536,36	0,15	100.748,52	0,16
Tesoro Público			1.761.001,36	2,87
Total otros activos de renta fija	13.758.686,40	21,07	14.539.605,36	23,71
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	26.786.020,88	41,02	24.245.605,36	39,54
RENTA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	645.120,00	0,99	298.836,75	0,49
Banco Popular	112.000,00	0,17	113.400,00	0,18
Banco Santander Central Hispano	437.970,00	0,67	331.500,00	0,54
Bancos	1.195.090,00	1,83	743.736,75	1,21
Autopistas Cesa	221.350,80	0,34	204.929,45	0,33
Autopistas Mare Nostrum	344.887,50	0,53	297.500,00	0,49
Telefónica de España	1.040.529,60	1,59	1.134.315,00	1,85
Comunicaciones	1.606.767,90	2,46	1.636.744,45	2,67
Actividades de Construcción y Servicios	188.964,00	0,29		
Dragados y Construcciones	130.905,00	0,20	109.232,95	0,18
Fomento Construcciones y Contratas	47.945,00	0,07	42.570,00	0,07
Metrovacesa	35.383,00	0,05	36.080,00	0,06
Vallehermoso	90.685,00	0,14	80.968,75	0,13
Construcción, inmobiliarias	493.882,00	0,76	268.851,70	0,44
Diageo	10.513,44	0,02	10.113,60	0,02
Sol Meliá	92.826,60	0,14	82.906,20	0,13
Consumo, distribución	103.340,04	0,16	93.019,80	0,15
Gas Natural	128.457,00	0,20	118.440,00	0,19
Repsol	703.153,72	1,08	702.478,20	1,15
Petróleo y gas	831.610,72	1,28	820.918,20	1,34
Catalana Occidente	47.370,00	0,07	42.540,00	0,07
Corporación Mapfre	103.023,75	0,16	82.605,75	0,14
Seguros	150.393,75	0,23	125.145,75	0,21
Aguas de Barcelona	74.814,60	0,12	63.672,00	0,10
Endesa	479.400,00	0,73	182.610,00	0,30
Unión Fenosa	221.038,00	0,34		
Utilities	775.252,60	1,19	246.282,00	0,40

TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	5.156.337,01	7,91	3.934.698,65	6,42
TOTAL CARTERA INTERIOR	31.942.357,89	48,93	28.180.304,01	45,96

CARTERA EXTERIOR

RENTA FIJA

Abbey National	281.281,91	0,43	260.991,76	0,43
Argentaria Capital Funding	324.675,50	0,50	324.675,50	0,53
Australia&New Zeland Banking Group	180.638,49	0,28	180.840,42	0,29
Banc de Sabadell	180.000,00	0,28		
Bancaja Eurocapital	330.003,30	0,50	331.032,90	0,54
Banco Santander Caimán	751.845,00	1,15		
Banco Santander Central Hispano	179.770,34	0,28		
Bayerische Vereinsbank Ag.	357.049,13	0,54	357.008,85	0,58
BBV USA	251.361,45	0,39	245.544,80	0,40
BSCH Finance Ltd.	275.000,00	0,42	998.193,68	1,63
Caisse Centrale de Coop. Econ.	838.557,68	1,28	838.790,34	1,37
Deutsche Bank	122.500,00	0,19	121.610,00	0,20
Deutsche Hypo Frankfurt	209.684,67	0,32	209.557,80	0,34
Dresdner Bank Ag.	892.194,22	1,37	893.397,74	1,46
Hypothekenbk In Esen	1.117.336,07	1,71	1.121.142,76	1,83
Hypovereinsbank	142.197,81	0,22	146.786,87	0,24
Merrill Lynch Londres	577.072,14	0,88	578.268,41	0,94
Morgan Jp & Co	823.219,22	1,26	824.994,13	1,35
Santander International			179.821,36	0,29
Abbey National (USD)	193.490,03	0,29	177.482,61	0,29
ABN Amro (USD)	330.346,79	0,51	337.625,63	0,55
Banco Santander Caimán (USD)	247.817,84	0,38		
Bankamerica Corp. (USD)	517.314,61	0,79	509.482,39	0,83
BBV USA (USD)	174.855,74	0,27	369.971,93	0,60
BSCH Finance Ltd. (USD)			251.080,93	0,41
Merrill Lynch Londres (USD)	339.319,17	0,52	340.242,88	0,55
Bancos	9.637.531,11	14,76	9.598.543,69	15,65
Deutsche Telekom	256.138,80	0,39	239.002,69	0,39
Telefónica Europe (USD)	274.570,30	0,42	279.720,34	0,46
Comunicaciones	530.709,10	0,81	518.723,03	0,85
República Griega	316.439,37	0,48	316.987,08	0,52
Deuda Estado Brasil (USD)	690.619,36	1,06		
Tesoro Público (USD)	538.298,36	0,82	550.653,28	0,90
Deuda del Estado	1.545.357,09	2,36	867.640,36	1,42
Banco Mundial (USD)	311.027,33	0,48	309.138,62	0,50
Entidades supranacionales	311.027,33	0,48	309.138,62	0,50
Assoc Corp NA	866.178,53	1,33	863.214,00	1,41
Guaranteed Finance Co	653.429,86	1,00	647.892,38	1,06
Sabadell International			180.000,00	0,29
Entidades financieras	1.519.608,39	2,33	1.691.106,38	2,76
General Electric Plc. (USD)	521.033,94	0,80	531.738,13	0,87
Industrial	521.033,94	0,80	531.738,13	0,87
Kredit Fuer Wiederaufbau (USD)	172.286,77	0,26	175.683,50	0,29
Otras corporaciones públicas	172.286,77	0,26	175.683,50	0,29
Repsol International	569.034,59	0,87	569.588,85	0,93

Repsol International (USD)	185.581,49	0,29	291.300,25	0,47
Petróleo y gas	754.616,08	1,16	860.889,10	1,40
Fortis Capital Company	71.400,00	0,11	65.800,00	0,11
Zurich Financial Services	339.500,00	0,52	346.500,00	0,56
Seguros	410.900,00	0,63	412.300,00	0,67
Endesa	250.324,47	0,38	250.473,94	0,41
Iberdrola International			403.807,12	0,66
Vivendi	83.831,00	0,13	70.126,12	0,11
Utilities	334.155,47	0,51	724.407,18	1,18
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	15.737.225,28	24,10	15.690.169,99	25,59

RENTA VARIABLE

Credit Suisse R (CHF)			122.799,24	0,20
UBS Ag. (CHF)			125.701,57	0,20
ABN Amro	306.496,40	0,47		
Banco Nacional París	192.637,50	0,30	235.368,00	0,38
Banco Portugués Investimento	80.673,95	0,12	80.456,50	0,13
Consors Discount-Broker Ag.			283.480,00	0,46
Deutsche Bank	416.700,00	0,64	365.040,00	0,60
Dresdner Bank Ag.			184.450,00	0,30
Barclays (GBP)	206.956,40	0,32		
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	245.303,72	0,38	206.869,71	0,34
Sanwa Bank (JPY)	76.225,36	0,12	58.313,93	0,10
American Express (USD)			26.193,47	0,04
Citicorp (USD)	46.444,32	0,07	47.306,85	0,08
Bancos	1.571.437,65	2,42	1.735.979,27	2,83
Deutsche Telekom	698.523,25	1,07	655.600,00	1,07
France Telecom	328.500,00	0,50	292.800,00	0,48
KPN (Telefónica Holandesa)	74.781,25	0,11	137.457,90	0,22
Lycos Europe Nv.	28.602,00	0,04	13.860,00	0,02
Portugal Telecom	527.290,00	0,81	462.756,00	0,76
Tim	727.705,52	1,11	228.617,05	0,37
Vodafone Group	384.829,80	0,59		
World Online Internacional	21.015,00	0,03	11.340,00	0,02
British Sky Broadcasting (GBP)	146.073,19	0,22	167.163,78	0,27
British Telecom (GBP)	195.085,25	0,30	235.613,17	0,38
Vodafone Group (GBP)	394.499,40	0,60	575.590,74	0,94
NTT Data Corp (JPY)	196.782,95	0,30	107.332,30	0,18
AT&T Corp Com (USD)	82.219,65	0,13	74.493,56	0,12
Jazztel Plc. (USD)	36.421,02	0,06	11.844,38	0,02
Worldcom Inc (USD)	45.321,95	0,07	46.009,47	0,08
Comunicaciones	3.887.650,23	5,94	3.020.478,35	4,93
Saint Gobain	104.130,00	0,16	110.448,00	0,18
Daiwa House (JPY)	85.296,74	0,13	90.696,78	0,15
Kajima Corporation (JPY)	91.213,49	0,14	104.841,01	0,17
Construcción, inmobiliarias	280.640,23	0,43	305.985,79	0,50
Adidas	113.680,00	0,17	113.288,00	0,18
Grupo Danone			91.740,00	0,15
Koninklijke Knp	131.191,75	0,20	148.754,75	0,24
Unilever	206.794,65	0,32		
Marks & Spencer (GBP)	20.795,26	0,03		
Fuji Photo (JPY)	92.171,91	0,14	85.471,96	0,13
Jusco (JPY)	184.800,61	0,28	233.551,15	0,38

Marui Company (JPY)	234.781,44	0,36		
3COM Corporation (USD)	98.728,83	0,15	102.557,06	0,17
Dial Corporation (USD)	22.395,07	0,04	16.944,10	0,03
Home Depot Inc (USD)	67.678,51	0,10	83.908,80	0,14
Johnson & Johnson (USD)	33.648,72	0,05	49.060,41	0,08
Pepsico Inc. (USD)	37.709,12	0,06		
Sears Roebuck and Co (USD)	56.411,81	0,09	59.771,51	0,10
Wall-Mart Stores (USD)	86.917,91	0,13	90.491,52	0,15
Consumo, distribución	1.387.705,59	2,12	1.075.539,26	1,75
Skandia Forsakrings Ag. (SEK)	202.081,99	0,31		
Entidades financieras	202.081,99	0,31		
Novartis (CHF)	164.254,43	0,25	190.598,42	0,31
Rhône Poulenc	27.742,00	0,04	37.078,25	0,06
Glaxo Wellcome (GBP)	203.848,31	0,31	267.568,54	0,44
Yamanouchi Pharmaceutical Co (JPY)	131.793,60	0,20	131.132,50	0,21
Merck & Co (USD)	64.537,86	0,10		
Pfizer Inc (USD)	50.388,90	0,08		
Farmacéutico	642.565,10	0,98	626.377,71	1,02
Daimler Benz	369.360,00	0,57	296.730,00	0,48
Michelin	145.060,50	0,22		
Schneider			60.590,00	0,10
Volkswagen	151.267,00	0,23		
Honda Motor (JPY)	216.155,37	0,33	177.738,35	0,29
Itochu Corporation (JPY)	66.926,60	0,10	63.217,74	0,10
Makino Milling Machine (JPY)	106.024,21	0,16		
Mitsubishi Heavy Inds. Ltd. (JPY)	174.545,46	0,27	245.288,77	0,40
Nippon Express Co Ltd. (JPY)	70.015,99	0,11	57.693,57	0,09
Ford Motor Company (USD)	26.618,61	0,04	24.984,30	0,04
Gen Elec Co Amer (USD)	93.974,45	0,14	143.708,12	0,24
Visteon Corporation (USD)			926,64	0,00
Weyerhaeuser Co (USD)	5.356,02	0,01	4.051,51	0,01
Industrial	1.425.304,21	2,18	1.074.929,00	1,75
Mercury Asset Management	543.714,45	0,84	452.878,06	0,74
Sisf European Smaller Co	320.859,30	0,49	636.483,83	1,04
Mercury Asset Management (USD)	896.326,21	1,37	811.841,13	1,32
Instituciones de inversión colectiva	1.760.899,96	2,70	1.901.203,02	3,10
Canal Plus	131.100,00	0,20	149.248,00	0,24
Tokyo Broadcasting System (JPY)	238.678,35	0,37	260.673,72	0,43
Media	369.778,35	0,57	409.921,72	0,67
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	255.633,00	0,39	295.470,00	0,48
Royal Dutch Petrol	224.821,85	0,35	239.893,50	0,39
Total			208.780,00	0,34
Chevro Corp. (USD)	55.010,82	0,08	50.610,48	0,08
Exxon Corp (USD)			91.221,73	0,15
Petróleo y gas	535.465,67	0,82	885.975,71	1,44
Akzo Nobel	124.880,00	0,19		
Basf Ag.	195.920,00	0,30	84.900,00	0,14
Nippon Soda (JPY)	108.740,43	0,17	159.083,21	0,26
DSM Nv. (USD)	26.806,21	0,04		
Químico	456.346,64	0,70	243.983,21	0,40
Allianz Lebensversicherung			503.500,00	0,82
Assicurazione Generali	116.040,00	0,18	144.080,00	0,23
Axa-Uap	142.176,00	0,22	171.600,00	0,28

ING Groep	397.898,00	0,61	389.400,00	0,64
Royal & Sun Alliance Insurance Group (GBP)	23.785,19	0,04		
Skandia Forsakrings Ag. (SEK)			451.363,87	0,74
Seguros	679.899,19	1,05	1.659.943,87	2,71
Alcatel Alsthom	360.001,00	0,55	206.100,00	0,34
Nokia (AB)	1.149.200,00	1,76	1.111.760,00	1,81
Philips Electronic	84.288,00	0,13	187.917,60	0,31
Sap Ag.-Vorzug	301.000,00	0,46		
SGS Thompson	88.320,00	0,14	91.080,00	0,15
Siemens	218.225,00	0,33	349.965,00	0,57
Casio Computer (JPY)			116.874,04	0,19
Fanuc Ltd. (JPY)	120.679,95	0,19		
Kyocera Corporation (JPY)	87.481,75	0,13	88.573,76	0,14
Mitsubishi Electric Corp (JPY)	118.436,83	0,18		
Murata Manufacturing Cia (JPY)	76.317,12	0,12		
Sharp Corp. (JPY)			51.696,75	0,08
Trend Micro Inc (JPY)	105.528,68	0,16	99.085,44	0,16
Ericsson Lm. (SEK)	505.531,95	0,77	891.763,25	1,45
America Online Inc (USD)	91.978,99	0,14	72.343,49	0,12
BE Free Inc (USD)	13.322,19	0,02	5.464,82	0,01
Cisco System (USD)	101.705,70	0,16	170.351,76	0,28
DSM Nv. (USD)			17.273,87	0,03
EMC Corp (USD)	24.879,93	0,04		
Intel Corp. (USD)			55.983,04	0,09
International Business Machines (USD)	152.150,72	0,23	204.741,48	0,33
Lucent Technologies Inc. (USD)			130.260,68	0,21
Microsoft Corp (USD)	164.178,28	0,25	206.030,15	0,34
Sun Microsystems Inc (USD)			71.401,94	0,12
Tecnológico	3.763.226,09	5,76	4.128.667,07	6,73
RWE Ag.	86.020,00	0,13		
Veba	197.046,00	0,30	102.800,00	0,17
Vivendi	361.500,00	0,56	277.350,00	0,45
Utilities	644.566,00	0,99	380.150,00	0,62
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	17.607.566,90	26,97	17.449.133,98	28,45
TOTAL CARTERA EXTERIOR	33.344.792,18	51,07	33.139.303,97	54,04
TOTAL CARTERA	65.287.150,07	100,00	61.319.607,98	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	65.287.150,07	61.319.607,98	96,23
- Total cartera al coste.....	63.152.810,75	61.339.894,35	96,26
- Total intereses.....	378.693,66	423.341,45	0,67
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	1.755.645,66	-443.627,82	-0,70
(+) Liquidez (tesorería).....	1.287.385,66	1.092.777,68	1,71
- Pesetas.....	726.723,94	721.414,53	1,13
- Dólares americanos.....	173.645,35		
- Dólares canadienses.....	1.469,07	2.334,30	0,00
- Dracmas griegos.....	5.534,38		
- Francos suizos.....	12.761,58	657,60	0,00
- Libras esterlinas.....	5.844,37	6.136,07	0,01
- Marcos alemanes.....		162.168,75	0,26
- Yenes japoneses.....	361.406,97	200.066,43	0,31
(+) Deudores.....	693.095,26	1.449.305,12	2,28
(-) Acreedores.....	179.006,27	105.892,10	0,17
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	38.343,70	21.716,30	0,03
(-) Lucro cesante.....	4.424,17	12.374,25	0,02
Total patrimonio.....	67.045.856,85	63.721.708,13	100,00

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)	63.722	67.046
- Patrimonio (millones de PTA)	10.602	11.155
- Número de participaciones	8.631.366	8.987.907
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	7,38257	7,45956
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.228,357	1.241,167

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	
2º trim. 2000	Alta	-1,03	0,28	63.722	10.602	333
1º trim. 2000	Alta	1,88	0,29	67.046	11.155	339
4º trim. 1999	Media	4,75	0,28	65.486	10.896	336
3º trim. 1999	Alta	-0,90	0,29	65.194	10.847	354
Acumulado 2000	Alta	0,83	0,57	63.722	10.602	333
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)	7,45956	7,32193
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.241,167	1.218,267
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	67.046	65.486
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	11.155	10.896
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-2.639	-2.295
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	- 685	531
(+) Rendimientos:	- 489	919
+ Intereses y dividendos	404	810
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-1.654	-437
± Resultado en derivados	70	19
± Otros rendimientos	691	527
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	196	388
- Comisión de gestión	165	328
- Comisión de depositario	16	33
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	15	27
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	63.722	63.722
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	10.602	10.602
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	7,38257	7,38257
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.228,357	1.228,357

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	13	18/09/2000	Fin. Inst. Exc.	1.301.145,30	1.300.000,01	Euro/GBP
Futuro Euro/JPY	23	18/09/2000	Fin. Inst. Exc.	2.266.395,37	2.300.000,00	Euro/JPY
Futuro Euro/USD	55	18/09/2000	CME	6.909.547,74	6.875.000,00	Euro/USD
Total compras a plazo y de futuros	91			10.477.088,41	10.475.000,01	
TOTAL COMPROMISOS	91			10.477.088,41	10.475.000,01	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	91			10.477.088,41	10.475.000,01	

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 desciente 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 33 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 9,21% 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.