

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	1.869.000,00	5,53	2.275.000,00	7,38
Total adquisición temporal de activos	1.869.000,00	5,53	2.275.000,00	7,38
Estado Español	4.999.047,30	14,79	3.102.054,81	10,06
Iberdrola	464.713,70	1,38	465.670,67	1,51
Instituto Crédito Oficial (ICO)	610.691,69	1,81	612.459,16	1,99
Nordic Investment Bank	74.170,95	0,22	74.585,15	0,24
Total otros activos de renta fija	6.148.623,64	18,20	4.254.769,79	13,80
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	8.017.623,64	23,73	6.529.769,79	21,18
RENTA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	259.445,76	0,77	219.366,05	0,71
Banco Santander Central Hispano	420.091,84	1,24	413.358,40	1,34
Bancos	679.537,60	2,01	632.724,45	2,05
Autopistas Cesa	145.140,00	0,43	134.372,50	0,44
Autopistas Mare Nostrum	143.635,50	0,43	123.900,00	0,40
Telefónica de España	750.736,80	2,22	639.832,50	2,07
Comunicaciones	1.039.512,30	3,08	898.105,00	2,91
Actividades de Construcción y Servicios	87.000,00	0,26		
Dragados y Construcciones	44.550,00	0,13	37.174,50	0,12
Fomento Construcciones y Contratas	105.367,50	0,31	93.555,00	0,30
Metrovacesa	17.260,00	0,05	17.600,00	0,06
Construcción, inmobiliarias	254.177,50	0,75	148.329,50	0,48
Azkoyen	11.400,00	0,03	9.175,00	0,03
Sol Meliá	73.831,60	0,22	65.941,20	0,21
Consumo, distribución	85.231,60	0,25	75.116,20	0,24
Zeltia	220.192,50	0,65	189.000,00	0,61
Farmacéutico	220.192,50	0,65	189.000,00	0,61
Zardoya Otis	35.403,24	0,11	35.672,32	0,12
Industrial	35.403,24	0,11	35.672,32	0,12
Repsol	389.470,00	1,15	354.450,00	1,15
Petróleo y gas	389.470,00	1,15	354.450,00	1,15
Corporación Mapfre	229.962,25	0,68	184.386,65	0,60
Seguros	229.962,25	0,68	184.386,65	0,60
Aguas de Barcelona	49.350,00	0,15	42.000,00	0,14
Endesa	443.445,00	1,31	162.320,00	0,52
Unión Fenosa	107.300,00	0,32		
Utilities	600.095,00	1,78	204.320,00	0,66

TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	3.533.581,99	10,46	2.722.104,12	8,82
TOTAL CARTERA INTERIOR	11.551.205,63	34,19	9.251.873,91	30,00

CARTERA EXTERIOR

RENTA FIJA

Abbey National	148.745,69	0,44	138.015,98	0,45
Argentaria Capital Funding	291.441,00	0,86	291.441,00	0,95
Australia&New Zeland Banking Group	150.532,08	0,45	150.700,35	0,49
Banco Santander Caimán	324.801,20	0,96		
Banco Santander Central Hispano	149.808,62	0,44		
BBV USA	226.621,35	0,67	219.772,40	0,71
BSCH Finance Ltd.	125.000,00	0,37	438.075,57	1,42
Caisse Centrale de Coop. Econ.	445.296,14	1,32	445.419,69	1,44
Deutsche Bank	83.300,00	0,26	82.694,80	0,27
Deutsche Hypo Frankfurt	259.609,59	0,77	259.452,52	0,84
Dresdner Bank Ag.	473.163,68	1,40	473.801,95	1,54
Hypothekenbk In Esen	446.934,43	1,32	448.457,10	1,45
Hypovereinsbank	94.798,54	0,28	97.857,92	0,32
Merrill Lynch International	406.755,71	1,20	407.598,92	1,32
Morgan Jp & Co	291.138,50	0,86	291.766,22	0,95
Popular Finance Cayman Limited	119.042,52	0,35	119.664,72	0,39
Santander International			149.851,13	0,49
Sudwestdeutsche Landesbank Lb Cap.	140.683,83	0,42	147.100,79	0,48
Abbey National (USD)	81.695,79	0,25	74.937,10	0,24
ABN Amro (USD)	176.184,96	0,52	180.067,00	0,58
BSCH Finance Ltd. (USD)	363.144,60	1,07	364.133,17	1,18
Citicorp (USD)	224.005,12	0,66	226.953,95	0,74
DSL Bank (USD)	98.010,19	0,29	100.134,46	0,32
Merrill Lynch International (USD)	339.319,17	1,00	340.242,88	1,10
Bancos	5.460.032,71	16,16	5.448.139,62	17,67
Telefónica Europe (USD)	308.505,96	0,91	314.292,51	1,02
Comunicaciones	308.505,96	0,91	314.292,51	1,02
Deuda Estado Canadá (CAD)	621.488,64	1,84	619.029,58	2,01
Deuda Estado Austria	500.650,68	1,48	487.199,37	1,58
República Griega	168.297,37	0,50	168.588,67	0,54
Deuda Estado Brasil (USD)	331.497,29	0,98		
Deuda del Estado	1.621.933,98	4,80	1.274.817,62	4,13
Banco Mundial (AUD)	258.181,14	0,77	258.954,13	0,84
Banco Mundial (USD)	334.952,50	0,99	332.918,52	1,08
Entidades supranacionales	593.133,64	1,76	591.872,65	1,92
Assoc. Corp. NA	458.975,06	1,36	457.404,20	1,48
Guaranteed Finance Co	527.770,27	1,56	523.297,69	1,70
Banco Europeo Inversión (USD)	98.140,74	0,29	100.211,89	0,33
Entidades financieras	1.084.886,07	3,21	1.080.913,78	3,51
Repsol International	189.678,20	0,56	189.862,95	0,61
Repsol International (USD)	59.798,48	0,18	60.340,77	0,20
Petróleo y gas	249.476,68	0,74	250.203,72	0,81
Fortis Capital Company	35.700,00	0,11	32.900,00	0,11
Zurich Financial Services	194.000,00	0,57	198.000,00	0,64
Seguros	229.700,00	0,68	230.900,00	0,75

Endesa	183.911,85	0,54	184.021,67	0,60
Iberdrola International			201.903,56	0,65
Vivendi	112.409,75	0,34	94.032,75	0,30
Utilities	296.321,60	0,88	479.957,98	1,55
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	9.843.990,64	29,14	9.671.097,88	31,36

RENTA VARIABLE

ABN Amro	166.057,70	0,49		
Banco Nacional París	169.125,00	0,50	206.640,00	0,67
Banco Portugués Investimento	20.163,85	0,06	20.109,50	0,07
Consors Discount-Broker Ag.			153.862,50	0,50
Deutsche Bank	317.039,25	0,94	394.416,00	1,28
Dresdner Bank Ag.			121.520,00	0,39
Barclays (GBP)	137.970,93	0,41		
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	179.490,52	0,53	151.368,08	0,49
Sanwa Bank (JPY)	65.336,02	0,19	49.983,37	0,16
American Express (USD)			14.733,83	0,05
Citicorp (USD)	8.359,98	0,02	8.515,23	0,03
Bancos	1.063.543,25	3,14	1.121.148,51	3,64

Deutsche Telekom	442.656,50	1,31	548.022,00	1,78
France Telecom	241.200,00	0,71	291.628,80	0,95
KPN (Telefónica Holandesa)	149.562,50	0,44	117.125,00	0,38
Lycos Europe Nv.	16.344,00	0,05	7.920,00	0,03
Portugal Telecom	225.455,00	0,67	197.862,00	0,64
Telecom Italia	82.664,10	0,24	74.963,20	0,24
Tim	188.070,00	0,56	73.969,00	0,24
Vodafone Group	312.570,90	0,93		
World Online International	12.842,50	0,04	6.930,00	0,02
British Sky Broadcasting (GBP)	82.682,94	0,24	116.423,49	0,38
British Telecom (GBP)	181.429,28	0,54	201.124,59	0,65
Vodafone Group (GBP)	335.336,07	0,99	478.444,38	1,55
NTT Data Corp (JPY)	196.782,95	0,58	107.332,30	0,35
AT&T Corp Com (USD)	7.928,32	0,02	24.334,57	0,08
Jazztel PLC (USD)	29.153,72	0,09		
Tele Sudeste Celular Participacoes (USD)			15.166,98	0,05
Telecomunicacoes Brasileiras (USD)	371.319,91	1,10	241.590,12	0,78
Telecomunicacoes Sao Paulo (USD)			45.998,22	0,15
Telefónica del Perú (USD)	79.870,51	0,24	53.588,25	0,17
Telekomunik Indonesia Sp (USD)	49.592,80	0,15	36.314,38	0,12
Worldcom Inc (USD)	6.623,25	0,02	6.723,72	0,02
Comunicaciones	3.012.085,25	8,92	2.645.461,00	8,58

Saint Gobain	40.050,00	0,12	42.480,00	0,14
Daiwa House (JPY)	64.510,14	0,19	68.594,20	0,22
Kajima Corporation (JPY)	86.869,99	0,26	99.848,58	0,32
Construcción, inmobiliarias	191.430,13	0,57	210.922,78	0,68

Nestlé FP (CHF)	112.304,28	0,33	125.650,26	0,41
Koninklijke Knp	108.080,25	0,32	122.549,25	0,40
Unilever	136.371,00	0,40		
Fuji Photo (JPY)	79.267,84	0,23	73.505,89	0,24
Jusco (JPY)	137.817,40	0,41	174.173,74	0,56
Marui Company (JPY)	176.086,08	0,52		
Home Depot Inc (USD)	6.734,18	0,02	17.775,07	0,06
Johnson & Johnson (USD)	7.314,94	0,03	10.665,31	0,03
Pepsico Inc (USD)	4.691,09	0,02		
Wall-Mart Stores (USD)	17.383,58	0,05	18.098,30	0,06

Consumo, distribución	786.050,64	2,33	542.417,82	1,76
Skandia Forsakrings Ag. (SEK)	105.746,34	0,31		
Entidades financieras	105.746,34	0,31		
Novartis (CHF)	71.414,97	0,21	82.868,88	0,27
Rhône Poulenc	83.226,00	0,25	111.234,75	0,36
Glaxo Wellcome (GBP)			61.228,50	0,20
Yamanouchi Pharmaceutical Co (JPY)	114.603,13	0,34	114.028,26	0,37
Merck&Co (USD)	9.080,70	0,03		
Pfizer Inc (USD)	7.062,08	0,02		
Farmacéutico	285.386,88	0,85	369.360,39	1,20
Daimler Benz	189.468,00	0,56	152.211,50	0,49
Michelin	57.185,70	0,17		
Schneider			58.400,00	0,19
Volkswagen	50.270,00	0,15		
Honda Motor (JPY)	177.247,40	0,52	145.745,45	0,47
Itochu Corporation (JPY)	66.926,60	0,20	63.217,74	0,21
Makino Milling Machine (JPY)	81.018,50	0,24		
Mitsubishi Heavy Inds. Ltd. (JPY)	135.025,73	0,40	189.751,69	0,62
Nippon Express Co Ltd. (JPY)	70.015,99	0,21	57.693,57	0,19
Nissan Motor Ibérica (JPY)	55.670,20	0,16	80.006,87	0,26
Ford Motor Company (USD)	4.316,54	0,01	4.051,51	0,01
Gen Elec Co Amer (USD)	16.202,49	0,05	35.510,89	0,12
Weyerhaeuser Co (USD)	5.951,14	0,02	4.501,68	0,01
Industrial	909.298,29	2,69	791.090,90	2,57
Mercury Asset Management	1.223.353,70	3,62	1.018.972,47	3,30
Sisf European Smaller Co	905.040,54	2,68	868.409,81	2,82
Mercury Asset Management (USD)	334.693,07	0,99	299.033,38	0,97
Pictet et Cie (USD)	256.710,16	0,76	222.118,03	0,72
Instituciones de inversión colectiva	2.719.797,47	8,05	2.408.533,69	7,81
Canal Plus	73.600,00	0,22	107.184,00	0,35
Tokyo Broadcasting System (USD)	206.469,16	0,61	225.496,30	0,73
Media	280.069,16	0,83	332.680,30	1,08
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	176.334,60	0,52	120.600,00	0,39
Royal Dutch Petrol	128.731,10	0,38	137.361,00	0,45
Chevro Corp. (USD)	11.581,22	0,04	10.654,84	0,03
Exxon Corp. (USD)			18.079,98	0,06
Petróleo y gas	316.646,92	0,94	286.695,82	0,93
Akzo Nobel	100.350,00	0,30		
Basf Ag.	129.456,00	0,38	55.185,00	0,18
Nippon Soda (JPY)	77.632,40	0,23	113.573,33	0,37
DSM Nv. (USD)	6.031,40	0,02		
Químico	313.469,80	0,93	168.758,33	0,55
Zurich Allied (CHF)	52.634,78	0,16	51.696,84	0,17
Allianz Lebensversicherung			361.000,00	1,17
Axa-Uap	142.176,00	0,42	171.600,00	0,55
ING Groep	91.975,00	0,27	115.050,00	0,37
Skandia Forsakrings Ag. (SEK)			236.191,63	0,77
Seguros	286.785,78	0,85	935.538,47	3,03
Alcatel Alsthom	157.070,50	0,46	117.477,00	0,38
Nokia (AB)	773.500,00	2,29	459.670,00	1,49
Philips Electronic			77.558,00	0,25
Sap Ag.-Vorzug	112.875,00	0,33		

SGS Thompson			69.696,00	0,22
Siemens			76.230,00	0,25
Fanuc Ltd. (JPY)	98.738,14	0,29	95.624,22	0,31
Kyocera Corporation (JPY)	69.985,40	0,21	70.859,01	0,23
Mitsubishi Electric Corp (JPY)	118.436,83	0,35		
Murata Manufacturing Cia (JPY)	76.317,12	0,23		
Sharp Corp. (JPY)			51.696,75	0,17
Trend Micro Inc (JPY)	91.764,07	0,27	86.161,25	0,28
Ericsson Lm. (SEK)	275.744,70	0,82	605.983,92	1,96
America Online Inc (USD)	11.234,07	0,03	27.059,78	0,09
BE Free Inc (USD)	3.445,39	0,02	1.413,32	0,00
Cisco System (USD)	4.843,13	0,01	23.955,72	0,08
Compaq Computer Corp. Com. (USD)	97.293,25	0,29		
DSM Nv. (USD)			3.886,62	0,01
Emc Corp (USD)	13.994,96	0,04		
Intel Corp. (USD)			17.494,70	0,06
International Busines Machiness (USD)	12.319,90	0,04	33.263,33	0,11
Lucent Technologies Inc (USD)			29.463,72	0,10
Microsoft Corp (USD)	19.967,63	0,06	43.969,85	0,14
Sun Microsystems Inc (USD)			21.420,58	0,07
Tecnológico	1.937.530,09	5,74	1.912.883,77	6,20
RWE Ag.	56.100,00	0,17		
Veba	123.888,00	0,36	61.680,00	0,20
Vivendi			127.118,75	0,41
Utilities	179.988,00	0,53	188.798,75	0,61
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	12.387.828,00	36,67	11.914.290,53	38,64
TOTAL CARTERA EXTERIOR	22.231.818,64	65,81	21.585.388,41	70,00
TOTAL CARTERA	33.783.024,27	100,00	30.837.262,32	100,00

Distribución del patrimonio (en miles de euros)	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	33.783.024,27	30.837.262,32	95,69
- Total cartera al coste.....	32.233.714,91	30.977.107,56	96,12
- Total intereses.....	237.389,79	255.036,20	0,79
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	1.311.919,57	-394.881,44	-1,22
(+) Opciones compradas.....	24.417,11	17.081,99	0,05
(+) Liquidez (tesorería).....	744.297,97	912.808,89	2,83
- Pesetas.....	351.468,09	534.561,07	1,66
- Dólares americanos.....	50.948,43		
- Dólares australianos.....	35.360,07		
- Dólares canadienses.....	1.289,61	1.278,02	0,00
- Francos suizos.....	6.551,96	8.720,99	0,03
- Libras esterlinas.....	7.836,53	5.006,03	0,02
- Marcos alemanes.....		258.538,13	0,80
- Yenes japoneses.....	290.843,28	104.704,65	0,32
(+) Deudores.....	524.392,84	523.950,43	1,63
(-) Acreedores.....	52.630,88	43.574,63	0,14
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	23.410,94	13.906,74	0,04
(-) Lucro cesante.....	2.107,62	5.939,75	0,02
Total patrimonio.....	34.997.982,75	32.227.682,51	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)	32.228	34.998
- Patrimonio (millones de PTA)	5.362	5.823
- Número de participaciones	4.425.320	4.700.589
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	7,28257	7,44545
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.211,717	1.238,818

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	-2,19	0,28	32.228	5.362	269
1º trim. 2000	Alta	1,78	0,30	34.998	5.823	283
4º trim. 1999	Media	1,35	0,29	35.955	5.982	309
3º trim. 1999	Alta	-1,25	0,30	35.868	5.968	301
Acumulado 2000	Alta	-0,45	0,58	32.228	5.362	269
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)	7,44545	7,31548
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.238,818	1.217,194
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	34.998	35.955
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	5.823	5.982
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-2.005	-3.580
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	- 765	- 147
(+) Rendimientos:	- 670	54
+ Intereses y dividendos	169	364
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-945	97
± Resultado en derivados	29	-209
± Otros rendimientos	77	-198
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	95	201
- Comisión de gestión	84	172
- Comisión de depositario	8	17
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	3	12
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	32.228	32.228
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	5.362	5.362
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	7,28257	7,28257
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.211,717	1.211,717

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	17.085,00	75.000,00	Nikkei (Popular Finance)
Total compras de opciones y warrants call	300			17.085,00	75.000,00	
TOTAL DERECHOS	300			17.085,00	75.000,00	
Futuro Euro/GBP	9	18/09/2000	Fin. Inst. Exc.	900.792,90	900.000,00	Euro/GBP
Futuro Euro/JPY	17	18/09/2000	Fin. Inst. Exc.	1.675.161,79	1.700.000,00	Euro/JPY
Futuro Euro/USD	28	18/09/2000	CME	3.517.587,94	3.500.000,00	Euro/USD
Total compras a plazo y de futuros	54			6.093.542,63	6.100.000,00	
TOTAL COMPROMISOS	54			6.093.542,63	6.100.000,00	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	354			6.110.627,63	6.175.000,00	

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 Ibex-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 22 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 10,73% 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.