

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
<b>CARTERA INTERIOR</b>				
<b>RENTA FIJA</b>				
Estado Español	1.875.000,00	3,17	4.448.000,00	8,15
<b>Total adquisición temporal de activos</b>	<b>1.875.000,00</b>	<b>3,17</b>	<b>4.448.000,00</b>	<b>8,15</b>
Banco Central Hispano	259.497,02	0,44	243.922,16	0,45
Consejo Europa	348.484,83	0,59	350.159,24	0,64
Deuda Estado Suecia	852.620,42	1,44	856.565,99	1,57
Estado Español	7.164.131,07	12,11	7.311.097,51	13,40
Iberdrola	154.904,56	0,27	155.223,56	0,28
Inst. Crdto. Oficial (ICO)	610.691,69	1,03	612.459,16	1,13
Nordic Investment Bank	185.427,37	0,31	186.462,86	0,34
<b>Total otros activos de renta fija</b>	<b>9.575.756,96</b>	<b>16,19</b>	<b>9.715.890,48</b>	<b>17,81</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>	<b>11.450.756,96</b>	<b>19,36</b>	<b>14.163.890,48</b>	<b>25,96</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	852.218,88	1,44	594.700,00	1,08
Banco Santander Central Hispano	808.560,00	1,37	663.000,00	1,22
Unión Europea de Inversiones	40.272,50	0,07	41.403,75	0,08
<b>Bancos</b>	<b>1.701.051,38</b>	<b>2,88</b>	<b>1.299.103,75</b>	<b>2,38</b>
Autopistas Mare Nostrum	173.661,00	0,30	149.800,00	0,27
Telefónica de España	1.250.409,60	2,11	1.065.690,00	1,95
<b>Comunicaciones</b>	<b>1.424.070,60</b>	<b>2,41</b>	<b>1.215.490,00</b>	<b>2,22</b>
Actividades de Construcción y Servicios	174.000,00	0,29		
Dragados y Construcciones	149.400,00	0,25	124.666,00	0,23
Fomento Construcciones y Contratas	125.995,00	0,21	111.870,00	0,20
Grupo Ferroviario	63.360,00	0,11	51.840,00	0,10
Metrovacesa	135.491,00	0,23	138.160,00	0,25
Vallehermoso	83.790,00	0,14	74.812,50	0,14
<b>Construcción, inmobiliarias</b>	<b>732.036,00</b>	<b>1,23</b>	<b>501.348,50</b>	<b>0,92</b>
Azkoyen	22.800,00	0,04	18.350,00	0,03
Sol Meliá	90.442,40	0,15	80.776,80	0,15
<b>Consumo, distribución</b>	<b>113.242,40</b>	<b>0,19</b>	<b>99.126,80</b>	<b>0,18</b>
Zeltia	144.457,50	0,24		
<b>Farmacéutico</b>	<b>144.457,50</b>	<b>0,24</b>		
Asturiana del Zinc	88.540,00	0,15	76.000,00	0,14
Zardoya Otis	103.336,20	0,17	104.121,60	0,19
<b>Industrial</b>	<b>191.876,20</b>	<b>0,32</b>	<b>180.121,60</b>	<b>0,33</b>
Repsol	801.850,00	1,36	521.250,00	0,96
<b>Petróleo y gas</b>	<b>801.850,00</b>	<b>1,36</b>	<b>521.250,00</b>	<b>0,96</b>
Corporación Mapfre	496.500,00	0,84	398.100,00	0,73
<b>Seguros</b>	<b>496.500,00</b>	<b>0,84</b>	<b>398.100,00</b>	<b>0,73</b>

Aguas de Barcelona	98.700,00	0,17	79.758,00	0,15
Endesa	886.890,00	1,50	365.220,00	0,67
Unión Fenosa	300.440,00	0,51	66.325,00	0,12
<b>Utilities</b>	<b>1.286.030,00</b>	<b>2,18</b>	<b>511.303,00</b>	<b>0,94</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR</b>	<b>6.891.114,08</b>	<b>11,65</b>	<b>4.725.843,65</b>	<b>8,66</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>18.341.871,04</b>	<b>31,01</b>	<b>18.889.734,13</b>	<b>34,62</b>

## CARTERA EXTERIOR

### RENTA FIJA

Abbey National	286.049,40	0,48	265.415,34	0,49
Argentaria Capital Funding	754.167,50	1,27	754.167,50	1,38
Australia & New Zeland Banking Group	200.709,43	0,34	200.933,80	0,47
Banco Santander Caimán	803.282,80	1,36		
Banco de Santander Central Hispano	199.744,82	0,34		
BBV USA	481.871,25	0,81	471.385,00	0,86
BSCH Finance Ltd.	275.000,00	0,46	1.048.713,82	1,92
Caisse Centrale de Coop. Econ.	852.566,99	1,44	852.803,54	1,56
Deutsche Bank	147.000,00	0,25	145.932,00	0,27
Deutsche Hypo Frankfurt	219.669,66	0,37	219.536,74	0,40
Dresdner Bank Ag.	908.233,67	1,54	909.458,82	1,67
Hypothekenbk In Esen	893.868,85	1,51	896.914,21	1,64
Hypovereinsbank	189.597,08	0,32	195.715,83	0,36
Morgan Jp & Co.	542.119,97	0,92	543.288,82	1,00
Popular Finance Cayman Limited	158.723,36	0,27	159.552,96	0,29
Santander International			199.801,51	0,37
Sudwestdeutsche Landesbank Lb Cap	304.814,98	0,52	318.718,40	0,58
Abbey National (USD)	150.492,24	0,25	138.042,02	0,25
ABN Amro (USD)	352.369,91	0,60	360.134,00	0,61
Banco Santander Caimán (USD)	298.183,25	0,50		
Bankamerica Corp. (USD)	310.388,77	0,52	305.689,44	0,55
BSCH Finance Ltd. (USD)	748.799,11	1,27	1.052.947,03	1,92
Citicorp (USD)	267.018,09	0,45	268.530,15	0,48
Merrill Lynch International (USD)	495.928,02	0,84	497.278,06	0,90
<b>Bancos</b>	<b>9.840.599,15</b>	<b>16,63</b>	<b>9.804.958,99</b>	<b>17,97</b>
Deuda Estado Canadá (CAD)	1.679.699,04	2,84	1.673.052,94	3,07
Deuda Estado Austria	901.055,51	1,52	870.887,83	1,60
República Griega	322.485,98	0,55	323.044,16	0,58
Deuda Estado Brasil (USD)	662.994,58	1,12		
<b>Deuda del Estado</b>	<b>3.566.235,11</b>	<b>6,03</b>	<b>2.866.984,93</b>	<b>5,25</b>
Banco Mundial (USD)	669.905,02	10,13	665.837,03	1,22
<b>Entidades supranacionales</b>	<b>669.905,02</b>	<b>10,13</b>	<b>665.837,03</b>	<b>1,22</b>
Assoc. Corp. NA	880.117,03	1,49	877.104,80	1,61
Guaranteed Finance Co	628.297,94	1,06	622.973,44	1,14
<b>Entidades financieras</b>	<b>1.508.414,97</b>	<b>2,55</b>	<b>1.500.078,24</b>	<b>2,75</b>
General Electric Plc. (USD)	312.620,36	0,53	319.042,87	0,58
<b>Industrial</b>	<b>312.620,36</b>	<b>0,53</b>	<b>319.042,87</b>	<b>0,58</b>
Repsol International	569.034,59	0,96	569.588,85	1,04
<b>Petróleo y gas</b>	<b>569.034,59</b>	<b>0,96</b>	<b>569.588,85</b>	<b>1,04</b>
Fortis Capital Company	91.800,00	0,16	84.600,00	0,16
Zurich Financial Services	291.000,00	0,49	297.000,00	0,54

<b>Seguros</b>	<b>382.800,00</b>	<b>0,65</b>	<b>381.600,00</b>	<b>0,70</b>
Endesa	280.976,44	0,48	281.144,22	0,52
Iberdrola International			201.903,56	0,37
Vivendi	253.398,25	0,43	211.972,13	0,39
<b>Utilities</b>	<b>534.374,69</b>	<b>0,91</b>	<b>695.019,91</b>	<b>1,28</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR</b>	<b>17.383.983,89</b>	<b>29,39</b>	<b>16.803.110,82</b>	<b>30,79</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>				
ABN Amro	419.918,70	0,71		
Banco Nacional París	320.512,50	0,54	391.608,00	0,72
Banco Portugués Investimento	60.510,10	0,10	60.347,00	0,11
Consors Discount-Broker Ag.			193.960,00	0,36
Deutsche Bank	545.182,50	0,92	518.400,00	0,95
Dresdner Bank Ag.			251.720,00	0,46
Barclays (GBP)	226.272,33	0,39		
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	486.120,17	0,82	409.955,23	0,75
Sanwa Bank (JPY)	130.672,04	0,22	99.966,74	0,18
<b>Bancos</b>	<b>2.189.188,34</b>	<b>3,70</b>	<b>1.925.956,97</b>	<b>3,53</b>
Deutsche Telekom	1.244.162,00	2,10	796.256,00	1,46
France Telecom	471.600,00	0,80	442.128,00	0,80
KPN (Telefónica Holandesa)	179.475,00	0,30	140.550,00	0,26
Lycos Europe Nv.	34.731,00	0,06		
Portugal Telecom	264.784,00	0,45	232.377,60	0,43
Telecom Italia	165.328,20	0,28	149.926,40	0,27
Tim	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	181.531,98	0,33
Bristish Telecom (GBP)	253.610,83	0,43	326.298,33	0,60
Vodafone Group (GBP)	541.004,60	0,91	750.528,01	1,38
Nitt Data Corp (JPY)	295.174,43	0,50	160.998,45	0,30
Jazztel Plc. (USD)	52.138,68	0,09		
Tele Sudeste Celular Participacoes (USD)			41.509,63	0,08
Telecomunicacoes Brasileiras (USD)	1.016.243,96	1,72	661.193,99	1,20
Telecomunicacoes Sao Paulo (USD)			125.889,87	0,23
Telefónica del Perú (USD)	143.766,92	0,24	96.458,86	0,18
Telekomunik Indonesia Sp (USD)	148.778,41	0,25	108.943,15	0,20
<b>Comunicaciones</b>	<b>5.861.436,41</b>	<b>9,91</b>	<b>4.214.590,27</b>	<b>7,72</b>
Saint Gobain	77.430,00	0,13	82.128,00	0,15
Daiwa House (JPY)	177.761,28	0,30	189.015,13	0,35
Kajima Corporation (JPY)	233.390,70	0,40	268.259,85	0,49
<b>Construcción, inmobiliarias</b>	<b>488.581,98</b>	<b>0,83</b>	<b>539.402,98</b>	<b>0,99</b>
Nestlé (CHF)	205.891,18	0,35		
Koninklijke Knp	91.902,20	0,16	104.205,40	0,19
Metro Ag.	32.395,00	0,05		
Unilever	312.924,60	0,53		
Fuji Photo (JPY)	197.247,89	0,33	182.909,99	0,34
Jusco (JPY)	391.526,71	0,66	494.811,75	0,91
Marui Company (JPY)	484.710,06	0,82		
Coca Cola Co Com (USD)	98.011,04	0,17	120.262,77	0,22
Procter & Gamble (USD)	123.329,47	0,21	125.863,69	0,23
Wall-Mart Stores (USD)	127.479,60	0,22	132.720,90	0,24
<b>Consumo, distribución</b>	<b>2.065.417,75</b>	<b>3,50</b>	<b>1.160.774,50</b>	<b>2,13</b>

SkandiaForsakrings Ag. (SEK)	214.959,77	0,36		
<b>Entidades financieras</b>	<b>214.959,77</b>	<b>0,36</b>		
Novartis (CHF)	178.537,42	0,30	207.172,20	0,38
Rhône Poulenc	92.378,00	0,16	123.466,75	0,22
Yamanouchi Pharmaceutical Co (JPY)	229.206,26	0,39	228.056,52	0,42
Caterpillar (USD)	90.585,17	0,15		
<b>Farmacéutico</b>	<b>590.706,85</b>	<b>1,00</b>	<b>558.695,47</b>	<b>1,02</b>
Daimler Benz	396.720,00	0,67	318.710,00	0,59
Michelin	140.868,00	0,24		
Thyssen Ag.	51.500,00	0,09	33.600,00	0,06
Volkswagen	128.645,50	0,22		
Honda Motor (JPY)	479.864,92	0,81	394.579,14	0,72
Itochu Corporation (JPY)	167.316,49	0,28	158.044,35	0,29
Makino Milling Machine (JPY)	247.056,41	0,42		
Mitsubishi Heavy Inds. Ltd. (JPY)	358.970,85	0,61	504.461,81	0,92
Nippon Express Co Ltd. (JPY)	70.015,99	0,61	57.693,57	0,11
Caterpillar (USD)			78.020,31	0,14
<b>Industrial</b>	<b>2.040.958,16</b>	<b>3,45</b>	<b>1.545.109,18</b>	<b>2,83</b>
Mercury Asset Management	1.292.317,59	2,18	1.076.414,81	1,97
Mercury Asset Management (USD)	797.323,10	1,35	712.719,37	1,31
Pictet et Cie. (USD)	586.287,21	0,99	507.284,02	0,93
<b>Instituciones de inversión colectiva</b>	<b>2.675.927,90</b>	<b>4,52</b>	<b>2.296.418,20</b>	<b>4,21</b>
Canal Plus	149.500,00	0,25	163.328,00	0,30
Tokyo Broadcasting System (JPY)	289.056,83	0,49	315.694,82	0,58
<b>Media</b>	<b>438.556,83</b>	<b>0,74</b>	<b>479.022,82</b>	<b>0,88</b>
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	239.460,30	0,41	276.777,00	0,51
Royal Dutch Petrol	450.863,90	0,76	481.089,00	0,88
<b>Petróleo y gas</b>	<b>690.324,20</b>	<b>1,17</b>	<b>757.866,00</b>	<b>1,39</b>
Akzo Nobel	159.445,00	0,27		
Basf Ag.	226.424,00	0,38		
Nippon Soda (JPY)	210.047,96	0,36	307.292,37	0,56
<b>Químico</b>	<b>595.916,96</b>	<b>1,01</b>	<b>307.292,37</b>	<b>0,56</b>
Allianz Lebensversicherung			456.000,00	0,84
Axa-Uap	177.720,00	0,30	214.500,00	0,39
ING Groep	292.339,00	0,49	365.682,00	0,67
Skandia Forsakrings Ag. (SEK)			480.127,26	0,88
<b>Seguros</b>	<b>470.059,00</b>	<b>0,79</b>	<b>1.516.309,26</b>	<b>2,78</b>
Alcatel Alsthom	369.173,00	0,62	137.400,00	0,25
Nokia (AB)	1.989.000,00	3,36	1.069.000,00	1,96
Philips Electronic			93.069,60	0,17
Sap Ag.-Vorzug	225.750,00	0,38		
SGS Thompson			102.300,00	0,19
Siemens			91.350,00	0,17
Fanuc Ltd. (JPY)	166.757,75	0,28	161.498,68	0,30
Kyocera Corporation Corp (JPY)	139.970,80	0,24	141.718,02	0,26
Mitsubishi Electric Corp (JPY)	296.092,07	0,50		
Murata Manufacturing Cia (JPY)	152.634,24	0,26		
Sharp Corp (JPY)			103.393,50	0,19
Trend Micro Inc (JPY)	146.822,52	0,25	137.858,00	0,25
Ericsson Lm. (SEK)	450.383,01	0,76	776.411,71	1,42
America Online Inc (USD)	119.362,05	0,20	93.880,86	0,17
Cisco Systems (USD)			33.271,83	0,06
Compaq Computer Corp. Com. (USD)	194.586,50	0,33		

Intel Corp.(USD)			41.987,28	0,08
International Business Machines (USD)	123.198,96	0,21	114.701,11	0,20
Lucent Technologies Inc (USD)			31.014,45	0,06
Microsoft Corp (USD)			16.750,42	0,03
Sun Microsystems Inc (USD)			47.601,29	0,09
<b>Tecnológico</b>	<b>4.373.730,90</b>	<b>7,39</b>	<b>3.193.206,75</b>	<b>5,85</b>
RWE Ag.	112.200,00	0,19		
Veba	256.320,00	0,43	102.800,00	0,19
Vivendi	361.500,00	0,61	277.350,00	0,51
<b>Utilities</b>	<b>730.020,00</b>	<b>1,23</b>	<b>380.150,00</b>	<b>0,70</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR</b>	<b>23.425.785,05</b>	<b>39,60</b>	<b>18.874.794,77</b>	<b>34,59</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>40.809.768,94</b>	<b>68,99</b>	<b>35.677.905,59</b>	<b>65,38</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>59.151.639,98</b>	<b>100,00</b>	<b>54.567.639,72</b>	<b>100,00</b>

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	59.151.639,98	54.567.639,72	96,56
- Total cartera al coste.....	55.528.664,88	54.288.226,13	96,06
- Total intereses.....	451.740,85	512.900,77	0,91
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	3.171.234,25	-233.487,18	-0,41
(+) Opciones compradas.....	32.556,15	22.775,98	0,04
(+) Liquidez (tesorería).....	1.024.119,64	1.190.300,48	2,10
- Pesetas.....	279.796,82	545.546,77	0,97
- Dólares americanos.....	5.246,86		
- Dólares australianos.....	172,60		
- Dólares canadienses.....	2.565,63	2.542,57	0,00
- Francos suizos.....	2.521,44	216.301,14	0,38
- Libras esterlinas.....	4.652,69	6.138,15	0,01
- Marcos alemanes.....		164.100,52	0,29
- Yenes japoneses.....	729.163,60	255.671,33	0,45
(+) Deudores.....	1.003.211,50	859.830,10	1,52
(-) Acreedores.....	95.904,55	87.827,27	0,16
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	50.592,97	25.396,28	0,04
(-) Lucro cesante.....	4.554,69	12.780,82	0,02
<b>Total patrimonio.....</b>	<b>61.060.475,06</b>	<b>56.514.541,91</b>	<b>100,00</b>

## 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)	56.515	61.060
- Patrimonio (millones de PTA)	9.403	10.160
- Número de participaciones	6.716.780	7.108.524
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	8,41393	8,58975
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.399,961	1.429,215

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 participes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
2º trim.2000	Alta	-2,05	0,28	56.515	9.403	526
1º trim. 2000	Alta	2,53	0,30	61.060	10.160	550
4º trim. 1999	Alta	2,02	0,29	61.379	10.213	576
3º trim. 1999	Alta	-1,49	0,30	64.090	10.664	592
Acumulado 2000	Alta	0,43	0,58	56.515	9.403	526
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)	8,58975	8,37808
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.429,215	1.393,995
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	61.060	61.379
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	10.160	10.213
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-3.311	-5.155
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	-1.234	291
(+) Rendimientos:	-1.061	649
+ Intereses y dividendos	280	586
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-2.502	-338
± Resultado en derivados	27	-388
± Otros rendimientos	1.134	789
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	173	358
- Comisión de gestión	147	299
- Comisión de depositario	15	30
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	11	29
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	56.515	56.515
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	9.403	9.403
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	8,41393	8,41393
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.399,961	1.399,961

#### 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	22.780,00	100.000,00	Nikkei (Popular Finance)
<b>Total compras de opciones y warrants call</b>	<b>400</b>			<b>22.780,00</b>	<b>100.000,00</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>	<b>400</b>			<b>22.780,00</b>	<b>100.000,00</b>	
Futuro Euro/GBP	13	18/09/2000	Fin. Inst. Exc.	1.301.145,30	1.300.000,01	Euro/GBP
Futuro Euro/JPY	28	18/09/2000	Fin. Inst. Exc.	2.759.090,01	2.800.000,00	Euro/JPY
Futuro Euro/USD	55	18/09/2000	CME	6.909.547,74	6.875.000,00	Euro/USD
<b>Total compras a plazo y de futuros</b>	<b>96</b>			<b>10.969.783,05</b>	<b>10.975.000,01</b>	
<b>TOTAL COMPROMISOS</b>	<b>96</b>			<b>10.969.783,05</b>	<b>10.975.000,01</b>	
<b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>	<b>496</b>			<b>10.992.563,05</b>	<b>11.075.000,01</b>	

#### 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 5 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 10,97% 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.