

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	18.802.525,12	15,57	24.809.222,55	19,32
Total adquisición temporal de activos	18.802.525,12	15,57	24.809.222,55	19,32
Consejo Europa	1.045.454,50	0,87	1.050.477,72	0,82
Deuda Estado Suecia	1.193.668,58	0,99	1.199.192,40	0,93
DSL Bank	999.882,92	0,83	1.011.719,24	0,79
Estado Español	23.398.509,08	19,38	19.931.794,40	15,52
Generalitat Cataluña	795.606,14	0,66	800.053,63	0,62
Iberdrola	1.239.236,53	1,03	1.241.788,47	0,97
Iberdrola II	304.981,31	0,25	302.603,33	0,24
Instituto Crédito Oficial (ICO)	2.237.663,56	1,85	2.176.326,07	1,70
Nordic Investment Bank	2.129.839,89	1,76	2.041.460,54	1,59
Telefónica de España	100.536,36	0,08	100.748,52	0,08
Tesoro Público			5.184.427,80	4,04
Total otros activos de renta fija	33.445.378,87	27,70	35.040.592,12	27,30
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	52.247.903,99	43,27	59.849.814,67	46,62
RENTA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1.643.520,00	1,36	1.332.221,90	1,04
Banco Santander Central Hispano	1.072.465,00	0,89	763.555,00	0,59
Bancos	2.715.985,00	2,25	2.095.776,90	1,63
Autopistas Cesa	295.200,00	0,24	273.300,00	0,21
Autopistas Mare Nostrum	444.945,45	0,37	383.810,00	0,30
Telefónica de España	2.065.800,00	1,71	1.845.000,00	1,43
Comunicaciones	2.805.945,45	2,32	2.502.110,00	1,94
Actividades de Construcción y Servicios	133.400,00	0,11	135.700,00	0,10
Dragados y Construcciones	97.956,00	0,08	81.738,84	0,06
Fomento Construcciones y Contratas	123.765,00	0,10	109.890,00	0,09
Metrovacesa	60.841,50	0,06	62.040,00	0,05
Vallehermoso	65.100,00	0,05	58.125,00	0,05
Construcción, inmobiliarias	481.062,50	0,40	447.493,84	0,35
Zardoya Otis	48.628,80	0,04	48.998,40	0,03
Industrial	48.628,80	0,04	48.998,40	0,03
Gas Natural	217.153,50	0,18	200.220,00	0,16
Repsol	1.001.052,45	0,83	963.165,75	0,75
Petróleo y gas	1.218.205,95	1,01	1.163.385,75	0,91
Catalana Occidente	78.950,00	0,07	70.900,00	0,06
Corporación Mapfre	60.407,50	0,05	48.435,50	0,04
Seguros	139.357,50	0,12	119.335,50	0,10
Endesa	987.564,00	0,82	405.820,29	0,32

Unión Fenosa	257.520,00	0,21		
Utilities	1.245.084,00	1,03	405.820,29	0,32
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	8.654.269,20	7,17	6.782.920,68	5,28
TOTAL CARTERA INTERIOR	60.902.173,19	50,44	66.632.735,35	51,90

CARTERA EXTERIOR

RENTA FIJA

Argenteria Capital Funding	789.000,00	0,65	791.720,00	0,62
Australia & New Zeland Banking Group	341.206,04	0,28	341.587,46	0,27
Banco Santander Caimán	1.141.337,00	0,95		
Banco Santander Central Hispano	339.566,20	0,28		
Bayerische Vereinsbank Ag.	467.734,35	0,39	467.681,60	0,36
BBV USA	353.812,50	0,29	340.000,00	0,26
BSCH Finance Ltd.	365.000,00	0,30	1.461.002,15	1,14
Caisse Centrale de Coop. Econ.	1.655.100,71	1,37	1.655.559,93	1,29
Deutsche Hypo Frankfurt	359.459,44	0,30	359.241,94	0,28
Dresdner Bank Ag.	1.761.331,74	1,46	1.763.707,68	1,38
Hypothekenbk In Esen	2.502.832,79	2,07	2.511.359,78	1,96
Hypovereinsbank	142.197,81	0,12	146.786,87	0,11
Merrill Lynch International	1.139.116,36	0,94	1.141.477,76	0,89
Morgan Jp & Co	1.034.043,65	0,86	1.036.273,11	0,81
Santander International			339.662,57	0,26
ABN Amro (USD)	552.780,31	0,46	564.960,22	0,44
Banco Santander Caimán	197.953,59	0,16		
Bankamerica Corp.(USD)	310.388,77	0,26	305.689,44	0,24
BBV USA (USD)	229.348,70	0,19	226.363,20	0,18
BSCH Finance Ltd. (USD)	91.877,19	0,08	292.687,39	0,23
Citicorp (USD)	397.586,75	0,33	406.559,52	0,32
DSL Bank (USD)	392.040,79	0,32	400.537,87	0,31
Merrill Lynch International (USD)	756.942,77	0,63	759.003,35	0,59
Bancos	15.320.657,46	12,69	15.311.861,84	11,92
Deutsche Telekom	307.366,55	0,25	286.803,23	0,22
Telefónica Europe (USD)	868.958,45	0,72	885.257,26	0,69
Comunicaciones	1.176.325,00	0,97	1.172.060,49	0,91
Deuda Estado Alemán	482.086,76	0,40	484.093,05	0,38
República Griega	624.816,58	0,52	625.898,06	0,49
Deuda Estado Brasil (USD)	1.104.990,97	0,91		
Tesoro Público (USD)	1.238.086,23	1,03	1.266.502,53	0,98
Deuda del Estado	3.449.980,54	2,86	2.376.493,64	1,85
Assoc. Corp. NA	1.708.462,47	1,41	1.702.615,20	1,33
Guaranteed Finance Co	1.005.276,70	0,83	996.757,50	0,77
Banco Europeo Inversión (USD)	1.406.244,74	1,17	1.437.782,22	1,12
Entidades financieras	4.119.983,91	3,41	4.137.154,92	3,22
Banco Mundial (USD)	933.081,99	0,77	927.415,87	0,72
Entidades supranacionales	933.081,99	0,77	927.415,87	0,72
General Electric Plc. (USD)	312.620,36	0,26	319.042,87	0,25
Industrial	312.620,36	0,26	319.042,87	0,25
Kredit Fuer Wiederaufbau	464.534,88	0,39	466.800,36	0,36
Kredit Fuer Wiederaufbau (USD)	246.123,96	0,20	250.976,43	0,20

Otras corporaciones públicas	710.658,84	0,59	717.776,79	0,56
Repsol	1.148.697,99	0,95	1.149.709,92	0,90
Repsol (USD)	111.348,89	0,09	112.358,67	0,08
Petróleo y gas	1.260.046,88	1,04	1.262.068,59	0,98
Endesa	689.669,45	0,57	690.081,27	0,54
Iberdrola International			605.710,68	0,47
Vivendi	253.398,25	0,21	211.972,13	0,16
Utilities	943.067,70	0,78	1.507.764,08	1,17
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	28.226.422,68	23,37	27.731.639,09	21,60

RENTA VARIABLE

Credit Suisse R (CHF)			308.038,76	0,24
UBS, Ag. (CHF)			314.253,93	0,24
ABN Amro	486.062,30	0,40		
Banco Nacional París	274.725,00	0,23	335.664,00	0,26
Banco Portugués Investimento	121.020,20	0,10	120.694,00	0,09
Consors Discount-Broker Ag.			449.465,00	0,35
Credito Italiano	272.264,85	0,23		
Deutsche Bank	701.445,00	0,58	872.640,00	0,68
Dresdner Bank Ag.			355.880,00	0,28
Barclays (GBP)	386.318,60	0,32		
Woolwich Plc. (GBP)	110.094,49	0,09		
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	269.834,09	0,22	227.556,69	0,18
Sanwa Bank (JPY)	130.672,04	0,11	99.966,74	0,08
Bancos	2.752.436,57	2,28	3.084.159,12	2,40
Deutsche Telekom	1.496.262,50	1,24	1.275.440,00	0,99
France Telecom	1.152.000,00	0,95	936.960,00	0,73
KPN (Telefónica Holandesa)	598.250,00	0,50	468.500,00	0,36
Lycos Europe Nv.	57.204,00	0,05	27.720,00	0,02
Portugal Telecom	876.025,00	0,73	768.810,00	0,60
T-Online International			279.720,00	0,22
Telecom Italia	184.044,60	0,15	166.899,20	0,13
Tim	927.812,00	0,77	781.958,00	0,61
Vodafone Group	920.909,10	0,76		
World Online International	42.030,00	0,04	22.680,00	0,02
British Sky Broadcasting (GBP)	135.048,80	0,11	217.349,86	0,17
British Telecom (GBP)	331.644,93	0,28	472.284,61	0,37
Vodafone Group (GBP)	548.642,32	0,45	1.087.532,84	0,85
NTT Data Corp (JPY)	295.174,43	0,24	160.998,45	0,13
AT&T Corp Com (USD)	65.188,43	0,05	93.034,18	0,07
Jazztel Plc. (USD)	52.138,68	0,04	16.955,87	0,01
Worldcom Inc (USD)	213.836,33	0,18	217.080,19	0,17
Comunicaciones	7.896.211,12	6,54	6.993.923,20	5,45
Saint Gobain	133.500,00	0,11	141.600,00	0,11
Daiwa House (JPY)	64.510,14	0,05	68.594,20	0,05
Kajima Corporation (JPY)	127.409,32	0,11	146.444,58	0,11
Construcción, inmobiliarias	325.419,46	0,27	356.638,78	0,27
Accor	37.925,00	0,03	39.710,25	0,03
Adidas	177.480,00	0,15		
Grupo Danone			205.720,00	0,16
Koninklijke Knp	272.579,75	0,23	309.070,75	0,24
Metro Ag.	105.545,00	0,09		

Unilever	511.183,05	0,41	476.318,50	0,38
Marks & Spencer (GBP)	43.670,04	0,04	38.742,44	0,03
Fuji Photo (JPY)	73.737,53	0,06	68.377,57	0,05
Jusco (JPY)	176.970,07	0,15	223.654,91	0,17
Marui Company (JPY)	244.248,43	0,20		
3COM Corporation (USD)	79.854,21	0,06	82.950,57	0,06
Coca Cola Co Com (USD)	44.104,97	0,04	54.118,25	0,04
Dial Corporation (USD)	80.392,54	0,07	60.824,96	0,05
Home Depot Inc (USD)	207.614,79	0,17	192.545,86	0,15
Pepsico Inc. (USD)	101.038,81	0,08		
Sears Roebuck and Co (USD)	56.411,81	0,05	59.771,51	0,05
Wall-Mart Stores (USD)	147.470,72	0,12	153.533,95	0,12
Consumo, distribución	2.360.226,72	1,95	1.965.339,52	1,53
Skandia Forsakrings Ag. (SEK)	374.941,34	0,31		
Entidades financieras	374.941,34	0,31		
Novartis (CHF)	295.657,98	0,24	343.077,16	0,27
Rhône Poulenc	230.516,00	0,19	308.093,50	0,24
Glaxo Wellcome (GBP)	98.347,87	0,08	345.941,01	0,27
Yamanouchi Pharmaceutical Co (JPY)	200.555,48	0,17	199.549,45	0,16
Merck & Co (USD)	174.803,54	0,15		
Pfizer Inc. (USD)	132.652,59	0,11		
Farmacéutico	1.132.533,46	0,94	1.196.661,12	0,94
Alstom	72.500,00	0,06	70.775,00	0,06
Daimler Benz	412.110,00	0,34	331.073,75	0,26
Schneider			221.555,00	0,17
Volkswagen	250.207,50	0,21		
Honda Motor (JPY)	271.491,14	0,22	223.239,37	0,17
Itochu Corporation (JPY)	167.316,49	0,14	158.044,35	0,12
Makino Milling Machine (JPY)	70.015,99	0,06		
Mitsubishi Heavy Inds. Ltd. (JPY)	181.132,08	0,15	254.544,95	0,20
Nippon Express Co Ltd. (JPY)	97.244,43	0,08	80.129,96	0,06
Ford Motor Company (USD)	70.503,35	0,06	66.174,62	0,05
Gen Elec Co Amer (USD)			63.253,77	0,05
Industrial	1.592.520,98	1,32	1.468.790,77	1,14
Mercury Asset Management	648.991,69	0,54	540.567,02	0,42
Pictet et Cie.	579.284,16	0,48	452.961,60	0,35
Sisf European Smaller Co	1.269.698,49	1,05	1.892.814,81	1,47
Mercury Asset Management (USD)	795.250,05	0,66	727.356,31	0,57
Instituciones de inversión colectiva	3.293.224,39	2,73	3.613.699,74	2,81
Canal Plus	98.900,00	0,08	230.912,00	0,18
Pearson Plc. (GBP)	123.117,89	0,10	113.433,18	0,09
Tokyo Broadcasting System (JPY)	247.762,99	0,21	270.595,56	0,21
Media	469.780,88	0,39	614.940,74	0,48
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	517.004,70	0,43	597.573,00	0,47
Royal Dutch Petrol	481.979,00	0,40	514.290,00	0,40
Total	156.500,00	0,13	786.940,00	0,61
Chevro Corp. (USD)	194.950,61	0,16	179.356,42	0,14
Exxon Corp. (USD)			123.272,61	0,10
Petróleo y gas	1.350.434,31	1,12	2.201.432,03	1,72
Akzo Nobel	190.888,00	0,16		
Basf Ag.	463.760,00	0,38	212.250,00	0,17
Nippon Soda (JPY)	130.763,80	0,11	191.302,59	0,15
Químico	785.411,80	0,65	403.552,59	0,32

Allianz Lebensversicherung	255.300,00	0,21	1.007.000,00	0,78
Assicurazione Generali	174.060,00	0,14		
Axa-Uap	473.920,00	0,39	572.055,00	0,45
ING Groep	532.040,00	0,44	424.800,00	0,33
Royal & Sun Alliance Insurance (GBP)	42.814,65	0,04	44.607,60	0,03
Skandia Forsakrings Ag. (SEK)			948.085,39	0,74
Seguros	1.478.134,65	1,22	2.996.547,99	2,33
Alcatel Alsthom	699.365,00	0,58	523.837,50	0,41
Nokia (AB)	2.386.800,00	1,98	2.401.241,25	1,88
Philips Electronic	184.380,00	0,15	363.090,00	0,28
Sap Ag.-Vorzug	301.000,00	0,25		
SGS Thompson			167.640,00	0,13
Siemens	218.225,00	0,18	756.315,00	0,59
Fanuc Ltd. (JPY)	175.534,47	0,15	169.998,61	0,13
Hitachi (JPY)	34.801,01	0,03	42.184,55	0,03
Kyocera Corporation (JPY)	122.474,45	0,10	124.003,27	0,10
Mitsubishi Electric Corp (JPY)	238.847,61	0,20		
Murata Manufacturing Cia (JPY)	127.195,20	0,10		
Sharp Corp.(JPY)			83.084,06	0,06
Toshiba Corp. (JPY)	159.975,37	0,13		
Trend Micro Inc (JPY)	146.822,52	0,12	137.858,00	0,11
Ericsson Lm. (SEK)	752.966,86	0,62	1.527.967,65	1,20
America Online Inc (USD)	142.181,26	0,12	173.127,36	0,13
Cisco System (USD)	180.002,95	0,15	294.788,40	0,23
Intel Corp (USD)			167.949,12	0,13
International Busines Machines (USD)	455.836,16	0,38	519.596,03	0,40
Lucent Technologies Inc (USD)	84.991,62	0,07	309.524,18	0,24
Microsoft Corp. (USD)	455.927,51	0,38	543.551,09	0,42
Sun Microsystems Inc (USD)			190.405,15	0,15
Tecnológico	6.867.326,99	5,69	8.496.161,22	6,62
RWE Ag.	179.520,00	0,15		
Veba	400.500,00	0,33	154.200,00	0,12
Vivendi	361.500,00	0,30	476.117,50	0,37
Utilities	941.520,00	0,78	630.317,50	0,49
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	31.620.122,67	26,19	34.022.164,32	26,50
TOTAL CARTERA EXTERIOR	59.846.545,35	49,56	61.753.803,41	48,10
TOTAL CARTERA	120.748.718,54	100,00	128.386.538,76	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:	120.748.718,54	128.386.538,76	98,08
- Total cartera al coste	114.363.353,73	125.486.872,64	95,86
- Total intereses	872.118,08	1.099.593,74	0,84
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	5.513.246,73	1.800.072,38	1,38
(+) Liquidez (tesorería).....	3.275.668,00	1.472.843,90	1,12
- Pesetas	1.110.563,82	1.107.271,65	0,85
- Dólares americanos.....	1.834.252,54		
- Dólares canadienses	2.192,74	4.109,19	0,00
- Dracmas griegos	12.875,81		
- Francos suizos.....	17.210,40	2.347,13	0,00
- Libras esterlinas	5.839,21	6.231,82	0,00
- Marcos alemanes.....		243.642,76	0,19
- Yenes japoneses.....	292.733,48	109.241,35	0,08
(+) Deudores.....	1.838.408,13	1.758.983,40	1,34
(-) Acreedores	242.662,77	628.915,84	0,48
(-) Efecto impositivo s/plusvalías	85.711,05	57.887,68	0,04
(-) Lucro cesante.....	9.882,21	27.410,48	0,02
Total patrimonio.....	125.524.538,64	130.904.152,06	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)	130.904	125.525
- Patrimonio (millones de PTA)	21.781	20.886
- Número de participaciones	8.324.618	7.910.408
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	15,72494	15,86828
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	2.616,410	2.640,259

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 partícipes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
2º trim. 2000	Alta	-0,90	0,18	130.904	21.781	509
1º trim. 2000	Alta	2,96	0,19	125.525	20.886	510
4º trim. 1999	Alta	4,48	0,18	120.796	20.099	525
3º trim. 1999	Alta	-0,80	0,19	117.904	19.617	537
Acumulado 2000	Alta	2,03	0,37	130.904	21.781	509
Año 1999	Alta	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)	15,86828	15,41188
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	2.640,259	2.564,322
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	125.525	120.796
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	20.886	20.099
± Suscripciones / reembolsos (neto)	6.487	7.602
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	-1.108	2.506
(+) Rendimientos:	- 863	2.989
+ Intereses y dividendos	841	1.682
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-2.772	351
± Resultado en derivados	103	-39
± Otros rendimientos	965	995
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	245	483
- Comisión de gestión	219	431
- Comisión de depositario	2	3
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	24	49
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	130.904	130.904
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	21.781	21.781
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	15,72494	15,72494
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	2.616,410	2.616,410

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	23	18/09/2000	Fin. Inst. Exc.	2.302.026,30	2.299.999,99	Euro/GBP
Futuro Euro/JPY	29	18/09/2000	Fin. Inst. Exc.	2.857.628,94	2.900.000,00	Euro/JPY
Futuro Euro/USD	100	18/09/2000	CME	12.562.814,07	12.500.000,00	Euro/USD
Futuro Nikkei 300	35	7/09/2000	Osaka Stock Exchange	1.081.496,01	1.081.496,01	Nikkei 300 Stock
Total compras a plazo y de futuros	187			18.803.965,32	18.781.496,00	
TOTAL COMPROMISOS	187			18.803.965,32	18.781.496,00	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	187			18.803.965,32	18.781.496,00	

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 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 2 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 8,38% 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.