

Cartera de MB Fondo 55

30 de septiembre de 2000

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera		Trimestre actual	% s/total cartera
	Trimestre anterior	% s/total cartera		
CARTERA INTERIOR				
RENDA FIJA				
Estado Español	2.152.000,00	13,21	1.607.208,28	10,64
Total adquisición temporal de activos	2.152.000,00	13,21	1.607.208,28	10,64
Estado Español	849.914,53	5,22	664.185,79	4,40
Iberdrola	310.447,12	1,90	299.893,89	1,99
Instituto de Crédito Oficial (ICO)	367.475,49	2,25	371.736,59	2,46
Telefónica de España	201.497,04	1,24		
Tesoro Público	195.745,01	1,20	742.379,97	4,92
Total otros activos de renta fija	1.925.079,19	11,81	2.078.196,24	13,77
TOTAL RENDA FIJA INTERIOR	4.077.079,19	25,02	3.685.404,52	24,41
RENDA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	101.568,50	0,62	85.600,00	0,57
Banco Santander Central Hispano	220.812,15	1,36	161.720,00	1,07
Bancos	322.380,65	1,98	247.320,00	1,64
Autopistas Cesa	34.208,05	0,21	33.419,50	0,22
Autopistas Mare Nostrum	30.100,00	0,19	37.195,00	0,25
Telefónica de España	333.090,00	2,04	332.349,80	2,20
Comunicaciones	397.398,05	2,44	402.964,30	2,67
Dragados y Construcciones	14.081,25	0,09	16.893,75	0,12
Fomento Construcciones y Contratas	9.900,00	0,06	9.350,00	0,06
Vallehermoso	30.937,50	0,19	33.660,00	0,22
Construcción, inmobiliarias	54.918,75	0,34	59.903,75	0,40
Azkoym	9.909,00	0,06	395,20	0,00
Marco Iberica de Distribuciones			12.900,00	0,09
Sol Meliá	16.567,20	0,10	15.675,12	0,10
Tabacalera	11.263,00	0,07		
Consumo, distribución	37.739,20	0,23	28.970,32	0,19
Zeltia	107.100,00	0,66	190.784,00	1,26
Farmacéutico	107.100,00	0,66	190.784,00	1,26
Gas Natural	41.397,60	0,25		
Rep sol	193.154,40	1,19	75.873,15	0,50
Petróleo y gas	234.552,00	1,44	75.873,15	0,50
Catalana Occidente	24.815,00	0,15	28.192,50	0,19
Corporación Mapfre	47.772,00	0,30	63.900,00	0,42
Seguros	72.587,00	0,45	92.092,50	0,61
Endesa	60.870,00	0,37	63.900,00	0,42
Iberdrola I	152.320,50	0,93	162.475,20	1,08
Servicios	213.190,50	1,30	226.375,20	1,50

TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	1.439.866,15	8,84	1.324.283,22	8,77
TOTAL CARTERA INTERIOR	5.516.945,34	33,85	5.009.687,74	33,18

CARTERA EXTERIOR

REN TA FIJA

Abbey National	55.737,22	0,34	55.547,60	0,37
Argentaria Capital Funding	40.904,00	0,25	32.312,00	0,21
Australia & New Zeland Banking Group	50.233,45	0,31	50.259,94	0,33
BBV USA	151.067,80	0,93	157.053,41	1,04
BSCH Finance Ltd.	231.408,97	1,42	218.814,28	1,44
Caisse Centrale de Coop. Econ.	179.168,82	1,10	179.230,75	1,19
Deutsche Bank	175.118,40	1,07	171.900,00	1,14
Deutsche Hypo Frankfurt	299.368,29	1,84	299.889,25	1,99
Dresdner Bank Ag.	190.725,36	1,17	190.987,66	1,26
Hypothekbank In Esen	269.074,26	1,65	272.840,66	1,80
Hypovereinsbank	97.857,92	0,60	99.144,52	0,66
Morgan J & Co	412.497,07	2,53	412.765,14	2,73
Popular Finance Cayman Ltd.	79.776,48	0,49	80.817,87	0,54
Santander International	49.950,38	0,31	49.953,78	0,33
Abbey National (USD)	74.937,10	0,46	84.824,53	0,56
ABN Amro (USD)	108.040,20	0,66	122.296,46	0,81
Bankamerica Corp (USD)	127.370,60	0,78	142.816,24	0,95
Citicorp (USD)	94.361,99	0,58	103.687,16	0,69
DSL Bank (USD)	40.053,79	0,25	44.627,65	0,30
Merrill Lynch International (USD)	104.690,12	0,64	113.237,46	0,75
Morgan J & Co. (USD)	283.489,41	1,74	307.307,21	2,04
Bancos	3.115.831,63	19,12	3.190.313,57	21,13
Deutsche Telekom International Fin.			101.973,15	0,68
Comunicaciones			101.973,15	0,68
República Griega	67.637,37	0,42	67.846,85	0,45
Deuda del Estado	67.637,37	0,42	67.846,85	0,45
Banco Mundial (USD)	190.239,15	1,17	213.329,29	1,41
Entidades supranacionales	190.239,15	1,17	213.329,29	1,41
Assoc. Corp. N.A	184.549,20	1,13	185.411,77	1,23
Guaranteed Finance Co	249.189,38	1,53	252.236,88	1,67
Banco Europeo Inversión (USD)	228.965,67	1,40	244.905,28	1,62
Entidades financieras	662.704,25	4,06	682.553,93	4,52
General Electric Plc (USD)	132.934,53	0,82	139.588,25	0,92
Industrial	132.934,53	0,82	139.588,25	0,92
Rep sol International	189.862,95	1,16	192.268,20	1,27
Rep sol International (USD)	41.614,32	0,26	48.409,01	0,32
Petróleo y gas	231.477,27	1,42	240.677,21	1,59
FortisCapital Company	117.500,00	0,72	125.750,00	0,83
Seguros	117.500,00	0,72	125.750,00	0,83
Endesa	122.681,11	0,75	118.321,32	0,78
Iberdrola International	201.903,56	1,24	204.408,22	1,35
Vivendi	70.126,12	0,43	66.666,40	0,45
Servicios	394.710,79	2,42	389.395,94	2,58

TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	4.913.034,99	30,15	5.151.428,19	31,11
RENDA VARIABLE				
Credit Suisse R (CH F)			67.793,82	0,45
UBS Ag (CH F)			90.514,20	0,60
Banco Nacional París	110.880,00	0,68		
Banco Português Investimento	48.266,50	0,30	52.440,90	0,35
Consort Discount-Broker Ag.	126.820,00	0,78		
Deutsche Bank	172.800,00	1,06	75.200,00	0,50
Dresdner Bank Ag.	75.950,00	0,46		
Société Générale			90.590,50	0,60
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	42.887,62	0,26	45.519,43	0,30
Sanwa Bank (JPY)	12.495,84	0,08	15.128,41	0,10
American Express (USD)	18.008,01	0,11	22.701,28	0,15
Citicorp (USD)	12.615,16	0,08	16.345,48	0,11
Bancos	620.723,13	3,81	476.234,02	3,16
Deutsche Telekom	223.500,00	1,37	145.875,00	0,97
France Telecom	161.040,00	0,99	118.365,00	0,78
KPN (Telefónica Holandesa)	39.447,70	0,24	20.780,56	0,14
Lycos Europe Nv.	4.851,00	0,03	4.655,00	0,03
Portugal Telecom	144.648,00	0,89	143.295,00	0,95
World Online International	4.510,80	0,03	5.083,60	0,03
British Sky Broadcasting (GBP)	29.187,98	0,18	24.761,01	0,17
British Telecom (GBP)	54.269,99	0,33	47.571,59	0,32
Vodafone Group (GBP)	264.355,03	1,62	263.216,96	1,74
AT&T Corp Com (USD)	4.966,24	0,03	4.989,53	0,03
Jazztel Plc. (USD)	9.481,00	0,06		
NexTel Communications (USD)			17.999,09	0,12
Worldcom Inc. (USD)	25.550,15	0,16	18.298,61	0,12
Comunicaciones	965.807,89	5,93	814.890,95	5,40
Saint Gobain	48.144,00	0,30	48.450,00	0,32
Daiwa House (JPY)	21.340,42	0,13	22.163,18	0,15
Kajima Corporation (JPY)	29.954,57	0,18	26.702,75	0,17
Construcción, inmobiliarias	99.438,99	0,61	97.315,93	0,64
Nestlé (CH F)			82.643,40	0,54
Koninklijke Knp	145.209,30	0,89	151.332,30	1,00
Fuji Photo (JPY)	20.513,27	0,13	18.217,00	0,12
Jusco (JPY)	55.418,92	0,34	58.416,85	0,39
Dial Corporation (USD)	8.689,28	0,05	10.531,08	0,07
Home Depot Inc. (USD)	31.629,18	0,19	36.352,41	0,24
Johnson & Johnson (USD)	13.864,90	0,09		
Walmart Stores (USD)	22.924,52	0,14	20.708,30	0,14
Consumo	298.249,37	1,83	378.201,34	2,50
Novartis (CH F)	24.860,66	0,15	26.072,02	0,17
Rhône-Poulenc	98.620,50	0,61		
Giloxo Wellcome (GBP)	26.022,11	0,16	29.118,36	0,19
Yamanouchi Pharmaceutical Co (JPY)	34.208,48	0,21	32.710,08	0,22
Farmacéutico	183.711,75	1,13	87.900,46	0,58
Alstom	8.493,00	0,05	7.845,00	0,05
Daimler Benz	109.900,00	0,67		
European Aeronautic Defence Space Co			23.820,00	0,16
Thyssen Ag.	18.480,00	0,11	16.753,00	0,11

Honda Motor (JPY)	42.301,73	0,26	49.654,32	0,33
Hitachi Corporation (JPY)	26.340,72	0,16	26.262,42	0,17
Mitsubishi Heavy Inds Ltd. (JPY)	55.537,08	0,34	53.845,82	0,36
Nippon Express Co Ltd. (JPY)	7.692,48	0,05	7.259,12	0,05
Ford Motor Company (USD)	13.955,19	0,09	8.951,42	0,06
Gen Elec Co Amer (USD)	21.639,45	0,13	25.476,31	0,17
Visteon Corporation (USD)	520,45	0,00		
Weyerhaeuser Co (USD)	2.926,09	0,02	2.971,78	0,02
Industrial	307.786,19	1,88	222.839,19	1,48
Mercury Asset Management	265.168,45	1,63	251.426,52	1,67
Sisf European Smaller Co	342.306,19	2,10	360.561,15	2,38
Mercury Asset Management (USD)	350.809,00	2,15	368.065,71	2,44
Schroeders (USD)	150.020,70	0,92	157.407,89	1,04
Instituciones de inversión colectiva	1.108.304,34	6,80	1.137.461,27	7,53
Canal Plus	24.464,00	0,15	23.588,30	0,16
Tokyo Broadcasting System (JPY)	45.099,26	0,28		
Medios de comunicación	69.563,26	0,43	23.588,30	0,16
Royal Dutch Petrol	205.716,00	1,26		
Conoco Inc. (USD)			18.430,39	0,12
Chevro Corp (USD)	29.300,81	0,18		
Texaco Inc. (USD)			19.261,69	0,13
Petróleo y gas	235.016,81	1,44	37.692,08	0,25
Basf Ag.	25.470,00	0,16	24.030,00	0,16
Nippon Soda (JPY)	34.233,10	0,21	30.476,99	0,20
Químico	59.703,10	0,37	54.506,99	0,36
Allianz Lebensversicherung	243.200,00	1,49	237.760,00	1,57
Axa-Uap	128.700,00	0,79	59.200,00	0,39
ING Groep	77.880,00	0,48	83.028,00	0,56
Skandia ForsakringsAg. (SEK)	184.749,43	1,13	149.788,31	0,99
Seguros	634.529,43	3,89	529.776,31	3,51
E. On Ag			29.200,00	0,19
Veba	25.700,00	0,16		
Vivendi	71.648,75	0,44	65.255,00	0,44
Servicios	97.348,75	0,60	94.455,00	0,63
Alcatel Alsthom	85.875,00	0,53	90.625,00	0,60
Nokia (AB)	213.800,00	1,31	252.560,00	1,67
Philips Electronic	46.534,80	0,29	44.575,78	0,29
St. Thomason	27.852,00	0,17	23.442,10	0,16
Kyocera Corporation (JPY)	17.714,75	0,11	17.298,60	0,11
Sihp Corporation (JPY)	20.309,44	0,12	19.282,17	0,13
Trend Micro Inc. (JPY)	25.848,37	0,16	22.818,43	0,15
Ericsson Lm. (SEK)	306.057,50	1,88	254.133,90	1,68
America Online Inc. (USD)	12.149,29	0,08	13.390,33	0,09
BE Free Inc. (USD)	942,21	0,01	481,26	0,00
Cisco System (USD)	39.926,19	0,24	37.538,22	0,25
Compaq Computer Corp. Com (USD)	34.789,83	0,21		
DSM Nv. (USD)	4.318,47	0,03	4.699,35	0,03
Intel Corp. (USD)	27.991,52	0,17	27.297,30	0,18
International Business Machines (USD)	73.408,71	0,45		
JS Uniphase Corporation (USD)			13.402,72	0,09
Lucent Technologies Inc. (USD)	31.014,45	0,19	17.304,10	0,11
Microsoft Corp. (USD)	88.777,22	0,54	72.394,12	0,48
Oracle Corporation (USD)			28.535,84	0,19

Sun Microsystems Inc. (USD)	38.081,03	0,23	26.440,95	0,18
Texas Instruments Inc. (USD)			5.984,60	0,04
Tibco Software Inc.(USD)			11.473,79	0,08
Tecnología	1.186.565,54	7,28	983.678,56	6,51
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	5.866.748,55	36,00	4.938.540,40	32,71
TOTAL CARTERA EXTERIOR	10.779.783,54	66,15	10.089.968,59	66,82
TOTAL CARTERA	16.296.728,88	100,00	15.099.656,33	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:	16.296.728,88	15.099.656,33	93,20
- Total cartera al coste.....	16.299.894,96	15.155.834,76	93,54
- Total intereses.....	949.36,74	93.192,45	0,58
- Plusvalías (m inusvalías) latentes.....	-98.102,82	-149.370,88	-0,92
(+) Opciones compradas.....	11.387,99	8.103,30	0,05
(+) Liquididez (tesorería).....	771.903,62	914.405,36	5,64
- Pesetas.....	521.961,54	542.519,10	3,35
- Dólares americanos.....		226.474,92	1,40
- Francos suizos.....	12.500,28	34.462,74	0,21
- Libras esterlinas.....	3.402,23	8.231,98	0,05
- Marcos alemanes.....	142.018,63	82.393,87	0,50
- Yenes japoneses.....	92.020,94	20.322,75	0,13
(+) Deudores.....	461.904,15	480.624,54	2,96
(-) Acreedores.....	21.910,12	290.499,10	1,79
(-) Efecto impositivo s/ Plusvalías.....	6.475,15	6.734,33	0,04
(-) Lucro cesante.....	2.346,26	3.518,39	0,02
Total patrimonio	17.511.193,11	16.202.037,71	100,00

Información de MB Fondo 55 para el participante

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 del dicho nivel sin superar el 70% del activo del fondo.

La sociedad gestora es BanSabadell Inversión, SA, S.I.C., 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, S.I.C., asume la responsabilidad del contenido de este informe.

Datos económicos

Datos generales (al cierre del trimestre)	Trimestre actual	Trimestre anterior
- Patrimonio (miles de EUR)	16.202	17.511
- Patrimonio (millones de PTA)	2.696	2.914
- Número de participaciones	2.510.890	2.716.957
- Valor líquido activo de la participación (EUR)	6,45271	6,44515
- Valor líquido activo de la participación (PTA)	1.073,640	1.072,383

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

Periodo	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta (%)	Total gastos (%)	Patrimonio		Nº de participantes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
3 ^{er} trim. 2000	Alta	0,12	0,35	16.202	2.696	99
2 ^o trim. 2000	Alta	-1,17	0,33	17.511	2.914	108
1 ^{er} trim. 2000	Alta	2,71	0,35	20.271	3.373	113
4 ^o trim. 1999	Media	0,89	0,34	22.078	3.673	129
Acum. ul. 2000	Alta	1,63	1,03	16.202	2.696	99
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 líquido al fin del período anterior (EUR)	6,44515	6,34948
Valor líquido al fin del período anterior (PTA)	1.072,383	1.056,464
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	17.511	22.078
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	2.914	3.673
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-1.334	-6.121
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	25	245
(+) Rendimientos:	85	439
+ Intereses y dividendos	105	305
± Variaciones de precios (realizadas y no)	25	-44
± Resultado en derivados	-25	-65
± Otros rendimientos	-20	243
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	60	194
- Comisión de gestión	53	167
- Comisión de depositario	4	14
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	3	13
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	16.202	16.202
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	2.696	2.696
Valor líquido al fin del período actual (EUR)	6,45271	6,45271
Valor líquido al fin del período actual (PTA)	1.073,640	1.073,640

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
Opción Call Nikkei Poplar Finance Notes	200	26/11/2004	R.V. Extr. UK.	8.105,00	50.000,00	Nikkei (Poplar Finance)
Total con prade opciones y warrants call	200			8.105,00	50.000,00	
TOTAL DERECHOS	200			8.105,00	50.000,00	
Futuro Euro/Dólar	21	18/12/2000	Chicago Merc.Ex.	2.645.510,13	2.625.000,00	Currency (Euro/USD)
Futuro Euro/GBP	4	18/12/2000	Fin. Inst. Exc.	401.448,00	399.999,99	Currency (Euro/GBP)
Futuro Euro/JPY	5	18/12/2000	Fin. Inst. Exc.	494.949,64	500.000,00	Currency (Euro/JPY)
Futuro EuroStoxx50	10	15/12/2000	Eurex	496.700,00	496.700,00	Euro Stoxx50
Total con praprazo y de futuros	40			4.038.607,77	4.021.699,99	
TOTAL COMPROMISOS	40			4.038.607,77	4.021.699,99	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	240			4.046.712,77	4.071.699,99	

Informe de gestión

El último informe del FMI se muestra optimista respecto al comportamiento de la economía mundial y ha revisado al alza sus estimaciones de crecimiento para las principales regiones desarrolladas. En EEUU, los indicadores publicados apuntan hacia un crecimiento más sostenido de la economía, coherente con la corrección de los desequilibrios financieros. En la Eurozona, las reformas positivas que se están anunciando apoyan unas favorables expectativas de crecimiento. En Japón, el buen dato de PIB del segundo trimestre y la disminución de las presiones deflacionistas apuntan hacia un contexto económico más favorable.

En EEUU, los precios permanecen bajo control gracias a las ganancias de productividad. En este contexto, el pasado 22 de agosto, la Reserva Federal decidió mantener inalterado el tipo de interés oficial en el 6,50%. En la Eurozona, los índices de precios siguen viéndose afectados negativamente por el elevado precio del crudo y por la debilidad del euro. Así, el pasado 31 de agosto, el Banco Central Europeo incrementó el tipo de interés oficial un cuarto de punto, hasta el 4,50%. Finalmente, en Japón, el Banco Central decidió el día 11 de agosto elevar el tipo de interés oficial (*Overnight Call Rate*) un cuarto de punto, hasta el 0,25%.

Los mercados de deuda pública en EEUU han finalizado el trimestre con un saldo ligeramente positivo gracias a la moderación de algunos de los indicadores de actividad y el buen comportamiento de los precios. En particular, la rentabilidad del bono a diez años ha finalizado septiembre en el 5,80%. En la Eurozona, la rentabilidad del bono alemán a diez años ha concluido en el 5,23%, el mismo nivel del trimestre anterior. Con relación a las divisas, el euro mantuvo una tendencia decreciente respecto al dólar hasta mediados de septiembre. La favorable situación económica en EEUU y la compra de empresas norteamericanas por parte de europeas ayudan a explicar este comportamiento. Sin embargo, en la segunda quincena de septiembre el euro estuvo esta tendencia apoyado por la intervención concertada de los principales bancos centrales. En este contexto, la negativa de Dinamarca a su incorporación a la UME, en el referéndum de 28 de septiembre, apenas afectó al euro, que acabó el trimestre en 0,88 USD/EUR. El yen, por su parte, se ha depreciado respecto al dólar desde los 105,69 JPY/USD de principios de julio hasta los 108,14 JPY/USD. El comportamiento irregular de la bolsa japonesa y la reducción del *rating* de la deuda pública japonesa denominada en yenes por parte de Moody y S&P indican una evolución.

La victoria de Fox (PAN) en las pasadas elecciones mexicanas supondrá una alternancia en la presidencia del país tras siete décadas. El resultado ha reforzado la confianza de los consumidores, contribuyendo así al mantenimiento del extraordinario dinamismo de la economía mexicana. En Brasil, los últimos datos publicados continúan mostrando una mejor situación económica. En julio, el Banco Central rebajó en dos ocasiones su tipo de interés oficial Selic en medio punto, dejándolo en el 16,50%. El repunte en los precios en julio y agosto ha impedido o nuevas rebajas de tipos. En Chile, las autoridades monetarias decidieron también rebajar su tipo oficial el pasado 29 de agosto, del 5,50% al 5,00% en términos reales. La reciente ralentización económica y el aumento del paro explican tal decisión. Finalmente, en Argentina, las mejores perspectivas de crecimiento para el año 2000 llevaron al FMI a relajar los objetivos de déficit público para este año y los dos siguientes.

En los mercados de renta variable, el tercer trimestre se ha caracterizado por un comportamiento volátil a causa de la incertidumbre sobre la ralentización de la economía norteamericana así como por los temores de presiones inflacionistas como consecuencia del elevado precio del petróleo. De este modo, los sectores más afectados han sido aquellos más sensibles al crecimiento económico. Se trata, concretamente, de los sectores de la nueva economía, a los que han seguido los sectores cíclicos. Por su parte, los sectores más beneficiados han sido los defensivos, aunque cabe destacar el buen comportamiento de los financieros por los continuos movimientos de consolidación en el sector. En Estados Unidos, el Dow Jones ha cerrado el trimestre con una revalorización cercana al 2%, mientras que el NASDAQ ha cedido más de un 7% por el miedo que el menor crecimiento de la economía afecte más de lo esperado a los beneficios de las compañías tras varios anuncios de *profit warning*. En Europa, las bolsas han mostrado un comportamiento más positivo. Así, el DJ Stoxx Europe ha cerrado el trimestre prácticamente plano influenciado por las noticias provenientes de Estados Unidos y afectado de nuevo por la debilidad del euro. En España, el Ibex-35 se ha revalorizado un 3,5% gracias al buen comportamiento del sector bancario. Los mercados latinoamericanos han experimentado pérdidas en línea con las sufridas por el NASDAQ, mientras que en Japón el Nikkei-225 ha retrocedido cerca de un 10% por el peso de los valores tecnológicos.

Este comportamiento volátil de los mercados financieros, tanto de renta fija como de renta variable, se ha aprovechado para realizar operaciones más inánimas. Así, en los mercados de renta fija se han realizado dos tipos de operaciones. Por un lado, se han ido completando las posiciones en los tramos medios a medida que el mercado descontaba una actuación más agresiva por parte del BCE, lo que situaba las rentabilidades en zonas interesantes para la compra. Y, por otro, se han realizado operaciones de compra de carácter cortoplacista aprovechando que la rentabilidad del bono español a diez años se ha movido en el rango 5,45-5,60%.

En cuanto a la renta variable, la estrategia ha sido también la de aumentar el dinamismo de la operativa, ya que los índices bursátiles han tenido un comportamiento muy volátil. No obstante, a pesar de este mayor dinamismo, la gestión del fondo se ha orientado hacia la sobreponderación de las posiciones en bolsas europeas a costa del resto de mercados ante la expectativa que los beneficios empresariales de la zona europea tengan un mejor comportamiento que en el resto de países desarrollados en la recta final del presente año.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de MB Fondo 55 a 30/09/00, entendido como la cifra de compromiso calculado según el método estándar de la Circular 3/1998 de la CNMV, era de un 15,30% 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, de 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 2,95% TAE, del 3,10% TAE y del 3,20% TAE en los meses de julio, agosto y septiembre, 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.