

Cartera de MB Fondo 33

30 de septiembre de 2000

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
<b>CARTERA INTERIOR</b>				
<b>REN TA FIJA</b>				
Estado Español	9.706.000,00	15,83	9.464.220,99	15,37
<b>Total adquisición temporal de activos</b>	<b>9.706.000,00</b>	<b>15,83</b>	<b>9.464.220,99</b>	<b>15,37</b>
Deuda Estado Suecia	171.313,20	0,28	173.173,15	0,28
DSL Bank	337.239,75	0,55	341.270,15	0,55
Estado Español	11.244.287,49	18,34	11.259.079,76	18,29
Iberdrola	465.670,67	0,76	449.840,83	0,74
Inst. Crd to. Oficial (ICO)	459.344,37	0,75	464.670,74	0,75
Telefónica de España	100.748,52	0,16		
Tesoro Público	1.761.001,36	2,87	1.781.952,62	2,89
<b>Total otros activos de renta fija</b>	<b>14.539.605,36</b>	<b>23,71</b>	<b>14.469.987,25</b>	<b>23,50</b>
<b>TOTAL REN TA FIJA INTERIOR</b>	<b>24.245.605,36</b>	<b>39,54</b>	<b>23.934.208,24</b>	<b>38,87</b>
<b>REN TA VARIABLE</b>				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	298.836,75	0,49	273.920,00	0,45
Banco Popular	113.400,00	0,18	121.625,00	0,20
Banco Santander Central Hispano	331.500,00	0,54	248.800,00	0,40
<b>Bancos</b>	<b>743.736,75</b>	<b>1,21</b>	<b>644.345,00</b>	<b>1,05</b>
Autopistas Cesa	204.929,45	0,33	200.205,50	0,33
Autopistas Mare Nostrum	297.500,00	0,49	367.625,00	0,60
Telefónica de España	1.134.315,00	1,85	1.131.794,30	1,84
<b>Com unicaciones</b>	<b>1.636.744,45</b>	<b>2,67</b>	<b>1.699.624,80</b>	<b>2,77</b>
Dragados y Construcciones	109.232,95	0,18	131.050,45	0,21
Fomento Construcciones y Contratas	42.570,00	0,07	40.205,00	0,07
Metrovacesa	36.080,00	0,06	36.900,00	0,06
Valle Hermoso	80.968,75	0,13	88.094,00	0,14
<b>Construcción, inmobiliarias</b>	<b>268.851,70</b>	<b>0,44</b>	<b>296.249,45</b>	<b>0,48</b>
Diageo	10.113,60	0,02	9.161,04	0,01
Marco Ibérica de Distribuciones			24.937,50	0,04
Sol Meliá	82.906,20	0,13	78.442,02	0,13
<b>Consumo, distribución</b>	<b>93.019,80</b>	<b>0,15</b>	<b>112.540,56</b>	<b>0,18</b>
Zeltra			112.736,00	0,18
<b>Farmacéutico</b>			<b>112.736,00</b>	<b>0,18</b>
Gas Natural	118.440,00	0,19		
Rep sol	702.478,20	1,15	222.406,95	0,36
<b>Petróleo y gas</b>	<b>820.918,20</b>	<b>1,34</b>	<b>222.406,95</b>	<b>0,36</b>
Catalana Occidente	42.540,00	0,07	48.330,00	0,08
Corporación Mapfre	82.605,75	0,14	110.493,75	0,18
<b>Seguros</b>	<b>125.145,75</b>	<b>0,21</b>	<b>158.823,75</b>	<b>0,26</b>

Agusad e Barcelona	63.672,00	0,10	63.808,44	0,10
Endesa	18.2610,00	0,30	19.1700,00	0,31
<b>Servicios</b>	<b>246.282,00</b>	<b>0,40</b>	<b>255.508,44</b>	<b>0,41</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR</b>	<b>3.934.698,65</b>	<b>6,42</b>	<b>3.502.234,95</b>	<b>5,69</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>28.180.304,01</b>	<b>45,96</b>	<b>27.436.443,19</b>	<b>44,56</b>

## CARTERA EXTERIOR

### REN TA FIJA

Abbey National	260.991,76	0,43	260.103,87	0,42
Argentaria Capital Funding	324.675,50	0,53	256.476,50	0,42
Australia & New Zealand Banking Group	180.840,42	0,29	180.935,80	0,29
Bancaja Eurocapital	331.032,90	0,54	330.016,50	0,54
Bayerische Vereinsbank Ag.	357.008,85	0,58	361.299,13	0,59
BBV USA	245.544,80	0,40	254.679,03	0,41
BSCH Finance Ltd.	998.193,68	1,63	936.699,77	1,52
Caisse Centrale de Coop. Econ.	838.790,34	1,37	839.080,26	1,36
Deutsche Bank	121.610,00	0,20	119.375,00	0,19
Deutsche Hypo Frankfurt	209.557,80	0,34	209.922,48	0,34
Dresdner Bank Ag.	893.397,74	1,46	894.626,42	1,45
Hypothekbank In Esen	1.121.142,76	1,83	1.136.836,07	1,85
Hypovereinsbank	146.786,87	0,24	148.716,79	0,24
Merrill Lynch Londres	578.268,41	0,94		
Morgan J & Co.	824.994,13	1,35	825.530,28	1,34
Santander International	179.821,36	0,29	179.833,63	0,29
Abbey National (USD)	177.482,61	0,29	200.900,20	0,33
ABN Amro (USD)	337.625,63	0,55	382.176,42	0,62
Bankamerica Corp. (USD)	509.482,39	0,83	571.264,95	0,93
BBV USA (USD)	369.971,93	0,60	428.178,79	0,70
BSCH Finance Ltd. (USD)	251.080,93	0,41	277.179,82	0,45
Merrill Lynch International (USD)			368.021,74	0,60
Merrill Lynch Londres (USD)	340.242,88	0,55		
<b>Bancos</b>	<b>9.598.543,69</b>	<b>15,65</b>	<b>9.161.853,45</b>	<b>14,88</b>
Deutsche Telekom	239.002,69	0,39	242.308,92	0,39
Deutsche Telekom Int. Fin.			509.865,75	0,84
Telefónica Europe (USD)	279.720,34	0,46	310.849,55	0,50
<b>Comunicaciones</b>	<b>518.723,03</b>	<b>0,85</b>	<b>1.063.024,22</b>	<b>1,73</b>
República Griega	316.987,08	0,52	317.968,82	0,52
Deuda Estado USA (USD)			599.919,95	0,97
Tesoro Público (USD)	550.653,28	0,90		
<b>Deuda del Estado</b>	<b>867.640,36</b>	<b>1,42</b>	<b>917.888,77</b>	<b>1,49</b>
Assoc. Corp. N.A	863.214,00	1,41	867.248,61	1,41
Guaranteed Finance Co	647.892,38	1,06	655.815,88	1,07
Merrill Lynch & Co.			578.636,46	0,94
Sabadell International	180.000,00	0,29	180.000,00	0,29
<b>Entidades financieras</b>	<b>1.691.106,38</b>	<b>2,76</b>	<b>2.281.700,95</b>	<b>3,71</b>
Banco Mundial (USD)	309.138,62	0,50	346.660,10	0,56
<b>Entidades supranacionales</b>	<b>309.138,62</b>	<b>0,50</b>	<b>346.660,10</b>	<b>0,56</b>
General Electric Plc. (USD)	531.738,13	0,87	558.352,97	0,91
<b>Industrial</b>	<b>531.738,13</b>	<b>0,87</b>	<b>558.352,97</b>	<b>0,91</b>

Kredit fuer Wiederaufbau (USD)	175.683,50	0,29	195.315,06	0,32
<b>Otras corporaciones públicas</b>	<b>175.683,50</b>	<b>0,29</b>	<b>195.315,06</b>	<b>0,32</b>
Rep sol International	569.588,85	0,93	576.804,59	0,94
Rep sol International (USD)	29.1300,25	0,47	338.863,10	0,55
<b>Petróleo y gas</b>	<b>860.889,10</b>	<b>1,40</b>	<b>915.667,69</b>	<b>1,49</b>
FortisCapital Company	65.800,00	0,11	70.420,00	0,11
Zurich Financial Services	346.500,00	0,56		
<b>Seguros</b>	<b>412.300,00</b>	<b>0,67</b>	<b>70.420,00</b>	<b>0,11</b>
Endesa	250.473,94	0,41	241.572,68	0,39
Iberdrola International	403.807,12	0,66	408.816,44	0,66
Vivendi	70.126,12	0,11	66.666,40	0,11
<b>Servicios</b>	<b>724.407,18</b>	<b>1,18</b>	<b>717.055,52</b>	<b>1,16</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR</b>	<b>15.690.169,99</b>	<b>25,59</b>	<b>16.227.938,73</b>	<b>26,36</b>
<b>REN TA VARIABLE</b>				
Credit Suisse R (CH F)	122.799,24	0,20	197.025,80	0,32
UBSAG (CH F)	125.701,57	0,20	425.416,74	0,69
Banco Nacional París	235.368,00	0,38		
Banco Português Investimento	80.456,50	0,13	87.414,90	0,14
Consort Discount-Broker Ag.	283.480,00	0,46		
Deutsche Bank	365.040,00	0,60	420.650,00	0,68
Dresdner Bank Ag.	184.450,00	0,30		
Société Générale			301.862,75	0,49
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	206.869,71	0,34	219.564,32	0,36
Sanwa Bank (JPY)	58.313,93	0,10	70.599,26	0,11
American Express (USD)	26.193,47	0,04	33.020,04	0,05
Citicorp (USD)	47.306,85	0,08	61.219,00	0,10
<b>Bancos</b>	<b>1.735.979,27</b>	<b>2,83</b>	<b>1.816.772,81</b>	<b>2,94</b>
Deutsche Telekom	655.600,00	1,07	427.900,00	0,69
France Telecom	292.800,00	0,48	318.068,00	0,52
KPN (Telefónica Holandesa)	137.457,90	0,22	72.411,12	0,12
Lycos Europe Nv.	13.860,00	0,02	13.300,00	0,02
Portugal Telecom	462.756,00	0,76	458.427,50	0,74
Tim	228.617,05	0,37		
World Online International	11.340,00	0,02	12.780,00	0,02
British Sky Broadcasting (GBP)	167.163,78	0,27	141.809,90	0,23
British Telecom (GBP)	235.613,17	0,38	206.532,05	0,34
Vodafone Group (GBP)	575.590,74	0,94	889.880,33	1,45
NTT Data Corp (JPY)	107.332,30	0,18	104.840,00	0,17
AT&T Corp. Com (USD)	74.493,56	0,12	74.842,88	0,12
Jazztel Plc. (USD)	11.844,38	0,02		
Nex tel Communications (USD)			115.300,08	0,19
Worldcom Inc. (USD)	46.009,47	0,08	32.951,25	0,05
<b>Comunicaciones</b>	<b>3.020.478,35</b>	<b>4,93</b>	<b>2.869.043,11</b>	<b>4,66</b>
Saint Gobain	110.448,00	0,18	111.150,00	0,18
Daiwa House (JPY)	90.696,78	0,15	94.193,50	0,15
Kajima Corporation (JPY)	104.841,01	0,17	93.459,62	0,15
<b>Construcción, inmobiliarias</b>	<b>305.985,79</b>	<b>0,50</b>	<b>298.803,12</b>	<b>0,48</b>
Nestlé (CH F)			342.379,80	0,56
Adidas	113.288,00	0,18		
Grupo Danone	91.740,00	0,15	87.136,00	0,14
Koninklijke Knp	148.754,75	0,24	155.027,25	0,25

Diageo (€ BP)			60.668,83	0,10
Fuji Photo (JPY)	85.471,96	0,13	75.904,16	0,12
Jusco (JPY)	233.551,15	0,38	246.185,29	0,40
3COM Corporation (USD)	102.557,06	0,17		
Dial Corporation (USD)	16.944,10	0,03	20.535,61	0,03
Home Depot Inc. (USD)	83.908,80	0,14	96.439,03	0,16
Johnson & Johnson (USD)	49.060,41	0,08		
SearsRoebuckand Co. (USD)	59.771,51	0,10	64.245,27	0,10
Walmart Stores(USD)	90.491,52	0,15	116.075,47	0,19
<b>Consumo, distribución</b>	<b>1.075.539,26</b>	<b>1,75</b>	<b>1.264.596,71</b>	<b>2,05</b>
Novartis(CH F)	190.598,42	0,31	460.605,77	0,75
Rhône Poulenc	37.078,25	0,06		
Sanofi Synthelabo			202.188,00	0,33
Gilaxo Wellcome (€ BP)	267.568,54	0,44	299.405,27	0,49
Yamanouchi Pharmaceutical Co. (JPY)	131.132,50	0,21	125.388,64	0,20
<b>Farmacéutico</b>	<b>626.377,71</b>	<b>1,02</b>	<b>1.087.587,68</b>	<b>1,77</b>
Daimler Benz	296.730,00	0,48		
European Aeronautic Defense Space Cia.			81.385,00	0,13
Schneider	60.590,00	0,10		
Honda Motor (JPY)	177.738,35	0,29	208.631,60	0,34
Hitachi Corporation (JPY)	63.217,74	0,10	63.029,81	0,10
Mitsubishi Heavy Inds Ltd. (JPY)	245.288,77	0,40	237.819,06	0,39
Nippon Express Co Ltd. (JPY)	57.693,57	0,09	54.443,41	0,09
Ford Motor Company (USD)	24.984,30	0,04	16.025,93	0,03
General Electric Co. Amer. (USD)	143.708,12	0,24	169.188,80	0,27
Visteon Corporation (USD)	926,64	0,00		
Weyerhaeuser Co. (USD)	4.051,51	0,01	4.114,77	0,01
<b>Industrial</b>	<b>1.074.929,00</b>	<b>1,75</b>	<b>834.638,38</b>	<b>1,36</b>
Mercury Asset Management	452.878,06	0,74	429.408,37	0,70
Sif European Shelter Co.	636.483,83	1,04	670.427,08	1,09
Mercury Asset Management (USD)	811.841,13	1,32	711.944,88	1,16
Schoeders(USD)			469.952,03	0,76
<b>Instituciones de inversión colectiva</b>	<b>1.901.203,02</b>	<b>3,10</b>	<b>2.281.732,36</b>	<b>3,71</b>
Canal Plus	149.248,00	0,24	143.905,60	0,23
Tokyo Broadcasting System (JPY)	260.673,72	0,43		
<b>Medios de comunicación</b>	<b>409.921,72</b>	<b>0,67</b>	<b>143.905,60</b>	<b>0,23</b>
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	295.470,00	0,48	296.597,00	0,48
Royal Dutch Petrol	239.893,50	0,39		
Total	208.780,00	0,34	215.540,00	0,35
Conoco Inc. (USD)			88.542,78	0,14
Chevro Corp. (USD)	50.610,48	0,08		
Exxon Corp (USD)	91.221,73	0,15	56.012,21	0,10
Texaco Inc. (USD)			92.503,68	0,15
<b>Petróleo y gas</b>	<b>885.975,71</b>	<b>1,44</b>	<b>749.195,67</b>	<b>1,22</b>
BasfAg.	84.900,00	0,14	80.100,00	0,13
Nippon Soda (JPY)	159.083,21	0,26	141.628,36	0,23
<b>Químico</b>	<b>243.983,21</b>	<b>0,40</b>	<b>221.728,36</b>	<b>0,36</b>
Allianz Lebensversicherung	503.500,00	0,82	492.237,50	0,80
Assicurazione Generali	144.080,00	0,23	145.440,00	0,24
Axa-Uap	171.600,00	0,28	261.220,00	0,42
ING Groep	389.400,00	0,64	721.362,36	1,18
Skandia Forsakring sAg. (SEK)	451.363,87	0,74	365.949,89	0,59
<b>Seguros</b>	<b>1.659.943,87</b>	<b>2,71</b>	<b>1.986.209,75</b>	<b>3,23</b>

E. On AG			29.7840,00	0,48
Veba	102.800,00	0,17		
Vivendi	277.350,00	0,45	252.600,00	0,41
<b>Servicios</b>	<b>380.150,00</b>	<b>0,62</b>	<b>550.440,00</b>	<b>0,89</b>
Alcatel Alsthom	206.100,00	0,34	408.900,00	0,66
Nokia (AB)	1.111.760,00	1,81	1.033.200,00	1,68
Philips Electronic	187.917,60	0,31	300.910,90	0,50
Siemens	91.080,00	0,15	76.659,00	0,12
Siemens	349.965,00	0,57		
Casio Computer (JP)	116.874,04	0,19		
Kyocera Corporation (JP)	88.573,76	0,14	86.493,00	0,14
Sharp Corp. (JP)	51.696,75	0,08	49.081,89	0,08
Trend Micro Inc (JP)	99.085,44	0,16	87.470,63	0,14
Ericsson LM (SEK)	891.763,25	1,45	740.472,85	1,20
America Online Inc. (USD)	72.343,49	0,12	79.733,33	0,14
BE Free Inc. (USD)	5.464,82	0,01	2.791,30	0,00
Cisco System (USD)	170.351,76	0,28	224.603,67	0,36
DSM Nv. (USD)	17.273,87	0,03	18.797,42	0,03
Intel Corp. (USD)	55.983,04	0,09	122.414,29	0,20
International Business Machines (USD)	204.741,48	0,33		
JD S Uniphase Corporation (USD)			63.796,92	0,10
Lucent Technologies Inc. (USD)	130.260,68	0,21	72.677,22	0,12
Microsoft Corp. (USD)	206.030,15	0,34	168.009,00	0,27
Oracle Corporation (USD)			133.761,75	0,22
Sun Microsystems Inc. (USD)	71.401,94	0,12	49.576,77	0,08
Texas Instruments Inc. (USD)			29.068,06	0,05
Tibco Software Inc. (USD)			54.022,41	0,09
<b>Tecnología</b>	<b>4.128.667,07</b>	<b>6,73</b>	<b>3.802.440,41</b>	<b>6,18</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR</b>	<b>17.449.133,98</b>	<b>28,45</b>	<b>17.907.093,96</b>	<b>29,08</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>33.139.303,97</b>	<b>54,04</b>	<b>34.135.032,69</b>	<b>55,44</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>61.319.607,98</b>	<b>100,00</b>	<b>61.571.475,88</b>	<b>100,00</b>
Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrimonio	
(+) Valor efectivo de la cartera: .....	61.319.607,98	61.571.475,88	100,80	
- Total cartera al coste.....	61.339.894,35	62.050.870,14	101,59	
- Total intereses.....	423.341,45	478.490,48	0,78	
- Plusvalías (mínusvalías) latentes.....	-443.627,82	-957.884,74	-1,57	
(+) Liquidez (tesorería).....	1.092.777,68	999.272,83	1,64	
- Pesetas.....	721.414,53	723.010,94	1,19	
- Dólares americanos.....		203.827,43	0,33	
- Dólares canadienses.....	2.334,30	2.506,06	0,00	
- Francos suizos.....	657,60	9.085,85	0,02	
- Libras esterlinas.....	6.136,07	18.235,44	0,03	
- Marcos alemanes.....	162.168,75	18.744,41	0,03	
- Yenes japoneses.....	200.066,43	23.862,70	0,04	
(+) Deudores.....	1.449.305,12	1.305.564,18	2,14	
(-) Acreedores.....	105.892,10	2.758.209,66	4,52	
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	21.716,30	21.284,87	0,03	
(-) Lucro cesante.....	12.374,25	15.851,33	0,03	
<b>Total patrimonio .....</b>	<b>63.721.708,13</b>	<b>61.080.967,03</b>	<b>100,00</b>	

## Información de MB Fondo 33 para el participante

### 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, 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)	61.081	63.722
- Patrimonio (millones de PTA)	10.163	10.602
- Número de participaciones	8.297.483	8.631.366
- Valor líquido activo de la participación (EUR)	7,36139	7,38257
- Valor líquido activo de la participación (PTA)	1.224,831	1.228,357

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

Periodo	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta (%)	Total gastos (%)	Patrimonio		Nº de participaciones
				Miles de EUR	Millones de PTA	
3 <sup>er</sup> trim. 2000	Alta	-0,29	0,29	61.081	10.163	325
2 <sup>o</sup> trim. 2000	Alta	-1,03	0,28	63.722	10.602	333
1 <sup>er</sup> trim. 2000	Alta	1,88	0,29	67.046	11.155	339
4 <sup>o</sup> trim. 1999	Media	4,75	0,28	65.486	10.896	336
Acum. 2000	Alta	0,54	0,86	61.081	10.163	325
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 líquido al fin del período anterior (EUR)	7,38.257	7,3219,3
Valor líquido al fin del período anterior (PTA)	1.228,357	1.218,267
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	63.722	65.486
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	10.602	10.896
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-2.476	-4.770
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00
± Rendimientos netos:	-165	365
(+) Rendimientos:	19	937
+ Intereses y dividendos	435	1.244
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-46	-483
± Resultados derivados	21	40
± Otros rendimientos	-391	136
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	184	572
- Comisión de gestión	159	487
- Comisión de depósito	16	49
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	9	36
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	61.081	61.081
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	10.163	10.163
Valor líquido al fin del período actual (EUR)	7,36139	7,36139
Valor líquido al fin del período actual (PTA)	1.224,831	1.224,831

**Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)**

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
Futuro Euro/Dólar	63	18/12/2000	Chicago Merc.Ex.	7.936.530,40	7.875.000,00	Currency (Euro/USD)
Futuro Euro/£ BP	13	18/12/2000	Fin. Inst. Exc.	1.304.706,00	1.299.999,99	Currency (Euro/£ BP)
Futuro Euro/¥	20	18/2/2000	Fin. Inst. Exc.	1.979.798,56	2.000.000,00	Currency (Euro/¥)
Futuro Euro Stoxx50	73	15/12/2000	Eurex	3.625.910,00	3.625.910,00	Euro Stoxx50
<b>Total con prisa plazo y de futuros</b>	<b>169</b>			<b>14.846.944,96</b>	<b>14.800.909,99</b>	
<b>TOTAL COMPROMISOS</b>	<b>169</b>			<b>14.846.944,96</b>	<b>14.800.909,99</b>	
<b>TOTAL DERECHOS COMPROMISOS</b>	<b>169</b>			<b>14.846.944,96</b>	<b>14.800.909,99</b>	

**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 se explican dicha 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 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 menores perspectivas de crecimiento para el año 2000 llevaron al FMI a relajar los objetivos de déficit público para este año y los dispendios.

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 dinámicas. 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 compraventa 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 33 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 16,00% 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.