

Cartera de MB Fondo 22

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	2.275.000,00	7,38	949.123,48	3,22
<b>Total adquisición temporal de activos</b>	<b>2.275.000,00</b>	<b>7,38</b>	<b>949.123,48</b>	<b>3,22</b>
Estado Español	3.102.054,81	10,06	2.550.647,37	8,66
Iberrola	465.670,67	1,51	449.840,83	1,53
Instituto Crédito Oficial (ICO)	612.459,16	1,99	619.560,99	2,10
Nordic Investment Bank	74.585,15	0,24	75.537,78	0,26
Tesoro Público			1.633.235,95	5,54
<b>Total otros activos de renta fija</b>	<b>4.254.769,79</b>	<b>13,80</b>	<b>5.328.822,92</b>	<b>18,09</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>	<b>6.529.769,79</b>	<b>21,18</b>	<b>6.277.946,40</b>	<b>21,31</b>
<b>REN TA VARIABLE</b>				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	219.366,05	0,71	239.971,04	0,82
Banco Santander Central Hispano	413.358,40	1,34	248.800,00	0,84
<b>Bancos</b>	<b>632.724,45</b>	<b>2,05</b>	<b>488.771,04</b>	<b>1,66</b>
Autopistas Cesa	134.372,50	0,44	131.275,00	0,45
Autopistas Mare Nostrum	123.900,00	0,40	153.105,00	0,52
Telefónica de España	639.832,50	2,07	638.410,65	2,16
<b>Comunicaciones</b>	<b>898.105,00</b>	<b>2,91</b>	<b>922.790,65</b>	<b>3,13</b>
Dragados y Construcciones	37.174,50	0,12	44.599,50	0,15
Fomento Construcciones y Contratas	93.555,00	0,30	88.357,50	0,30
Metrovacesa	17.600,00	0,06	18.000,00	0,06
<b>Construcción, inmobiliarias</b>	<b>148.329,50</b>	<b>0,48</b>	<b>150.957,00</b>	<b>0,51</b>
Azkoym	9.175,00	0,03		
Marco Ibérica de Distribuciones			24.937,50	0,09
Sol Meliá	65.941,20	0,21	62.390,52	0,21
<b>Consumo, distribución</b>	<b>75.116,20</b>	<b>0,24</b>	<b>87.328,02</b>	<b>0,30</b>
Zeltra	189.000,00	0,61	329.536,00	1,12
<b>Farmacéutico</b>	<b>189.000,00</b>	<b>0,61</b>	<b>329.536,00</b>	<b>1,12</b>
Zardoya Otis	35.672,32	0,12	35.902,96	0,12
<b>Industrial</b>	<b>35.672,32</b>	<b>0,12</b>	<b>35.902,96</b>	<b>0,12</b>
Repsol	354.450,00	1,15	171.699,75	0,58
<b>Petróleo y gas</b>	<b>354.450,00</b>	<b>1,15</b>	<b>171.699,75</b>	<b>0,58</b>
Corporación Mapfre	184.386,65	0,60	246.636,25	0,84
<b>Seguros</b>	<b>184.386,65</b>	<b>0,60</b>	<b>246.636,25</b>	<b>0,84</b>
Agua de Barcelona	42.000,00	0,14	42.090,00	0,14
Endesa	162.320,00	0,52	170.400,00	0,58
<b>Servicios</b>	<b>204.320,00</b>	<b>0,66</b>	<b>212.490,00</b>	<b>0,72</b>

<b>TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR</b>	<b>2.722.104,12</b>	<b>8,82</b>	<b>2.646.111,67</b>	<b>8,98</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>9.251.873,91</b>	<b>30,00</b>	<b>8.924.058,07</b>	<b>30,29</b>

## **CARTERA EXTERIOR**

### **REN TA FIJA**

Abbey National	138.015,98	0,45	137.546,45	0,47
Argentaria Capital Funding	29.1441,00	0,95	230.223,00	0,78
Australia & New Zealand Banking Group	150.700,35	0,49	150.779,83	0,51
BBV USA	219.772,40	0,71	306.479,03	1,04
BSC H Finance Ltd.	438.075,57	1,42	489.825,94	1,66
Caisse Centrale de Coop. Econ.	445.419,69	1,44	445.573,65	1,51
Deutsche Bank	82.694,80	0,27	81.175,00	0,28
Deutsche Hypo Frankfurt	259.452,52	0,84	259.904,02	0,88
Dresdner Bank Ag.	473.801,95	1,54	474.453,56	1,61
Hypothekbank In Esen	448.457,10	1,45	454.734,43	1,54
Hypovereinsbank	97.857,92	0,32	99.144,52	0,34
Merrill Lynch International	407.598,92	1,32		
Morgan J & Co	29.1766,22	0,95	29.1955,83	0,99
Popular Finance Cayman Limited	119.664,72	0,39	121.226,80	0,41
Santander International	149.851,13	0,49	149.861,35	0,51
Schwedische Landesbank Lb Cap.	147.100,79	0,48	153.554,22	0,52
Abbey National (USD)	74.937,10	0,24	84.824,53	0,29
ABN Amro (USD)	180.067,00	0,58	203.827,43	0,69
BSC H Finance Ltd. (USD)	364.133,17	1,18	414.003,23	1,41
Citicorp (USD)	226.953,95	0,74	249.281,32	0,85
DSL Bank (USD)	100.134,46	0,32	111.569,12	0,38
Merrill Lynch International (USD)	340.242,88	1,10	368.021,74	1,25
<b>Bancos</b>	<b>5.448.139,62</b>	<b>17,67</b>	<b>5.277.965,00</b>	<b>17,92</b>
Deutsche Telekom Int. Fin.			203.946,30	0,69
Telefónica Europe (USD)	314.292,51	1,02	349.269,15	1,19
<b>Comunicaciones</b>	<b>314.292,51</b>	<b>1,02</b>	<b>553.215,45</b>	<b>1,88</b>
Deuda Estado Canadá (CAD)	619.029,58	2,01	668.979,82	2,27
Deuda Estado Austria	48.719,37	1,58	478.952,22	1,63
República Griega	168.588,67	0,54	169.110,81	0,57
<b>Deuda del Estado</b>	<b>1.274.817,62</b>	<b>4,13</b>	<b>1.317.042,85</b>	<b>4,47</b>
Banco Mundial (AUD)	258.954,13	0,84		
Banco Mundial (USD)	332.918,52	1,08	373.326,26	1,27
<b>Entidades supranacionales</b>	<b>591.872,65</b>	<b>1,92</b>	<b>373.326,26</b>	<b>1,27</b>
Assoc. Corp. N.A	457.404,20	1,48	459.542,08	1,56
Guaranteed Finance Co	523.297,69	1,70	529.697,44	1,80
Merrill Lynch & Co			407.858,34	1,38
Banco Europeo Inversión (USD)	100.211,89	0,33	111.741,85	0,38
<b>Entidades financieras</b>	<b>1.080.913,78</b>	<b>3,51</b>	<b>1.508.839,71</b>	<b>5,12</b>
Repsol International	189.862,95	0,61	192.268,20	0,65
Repsol International (USD)	60.340,77	0,20	70.193,07	0,24
<b>Petróleo y gas</b>	<b>250.203,72</b>	<b>0,81</b>	<b>262.461,27</b>	<b>0,89</b>
FortisCapital Company	32.900,00	0,11	35.210,00	0,12
Zurich Financial Services	198.000,00	0,64		
<b>Seguros</b>	<b>230.900,00</b>	<b>0,75</b>	<b>35.210,00</b>	<b>0,12</b>

Endesa	18.402,67	0,60	177.481,97	0,60
Iberdrola International	201.903,56	0,65	204.408,22	0,70
Vivendi	9.4032,75	0,30	89.393,59	0,30
<b>Servicios</b>	<b>479.957,98</b>	<b>1,55</b>	<b>471.283,78</b>	<b>1,60</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR</b>	<b>9.671.097,88</b>	<b>31,36</b>	<b>9.799.344,32</b>	<b>33,27</b>

**RENDA VARIABLE**

Credit Suisse R (CH F)			151.476,83	0,51
UBSAG (CH F)			201.394,09	0,69
Banco Nacional París	206.640,00	0,67		
Banco Português Investimento	20.109,50	0,07	21.848,70	0,07
Consort Discount-Broker Ag.	153.862,50	0,50		
Deutsche Bank	39.4416,00	1,28	170.610,00	0,58
Dresdner Bank Ag.	121.520,00	0,39		
Société Générale			201.136,25	0,68
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JP)	151.368,08	0,49	160.656,82	0,55
Sanwa Bank (JP)	49.983,37	0,16		
American Express (USD)	14.733,83	0,05	18.573,77	0,06
Citicorp (USD)	8.515,23	0,03	11.019,42	0,04
<b>Bancos</b>	<b>1.121.148,51</b>	<b>3,64</b>	<b>936.715,88</b>	<b>3,18</b>

Deutsche Telekom	548.022,00	1,78	357.685,50	1,21
France Telecom	291.628,80	0,95	241.828,80	0,82
KPN (Telefónica Holandesa)	117.125,00	0,38	61.700,00	0,21
Lycos Europe N.v.	7.920,00	0,03	7.600,00	0,03
Portugal Telecom	197.862,00	0,64	196.011,25	0,67
Telecom Italia	74.963,20	0,24	63.849,10	0,21
Tim	73.969,00	0,24		
World Online International	6.930,00	0,02	7.810,00	0,03
British Sky Broadcasting (GBP)	116.423,49	0,38	98.765,44	0,34
British Telecom (GBP)	201.124,59	0,65	176.300,31	0,60
Vodafone Group (GBP)	478.444,38	1,55	476.384,63	1,62
NTT Data Corp (JP)	107.332,30	0,35	104.840,00	0,36
AT&T Corp Com (USD)	24.334,57	0,08	24.448,68	0,08
Jazztel PLC (USD)			216.413,77	0,73
NexTel Communications (USD)			24.616,41	0,08
TeleSul este Celular Participacoes (USD)	15.166,98	0,05		
Telecomunicacoes Brasileiras (USD)	241.590,12	0,78	212.878,64	0,72
Telecomunicacoes Sao Paulo (USD)	45.998,22	0,15		
Telefónica de España (USD)			165.436,96	0,56
Telefónica del Perú (USD)	53.588,25	0,17		
Telekomunik Indonesia Sp (USD)	36.314,38	0,12		
Worldcom Inc (USD)	6.723,72	0,02	4.815,42	0,02
<b>Comunicaciones</b>	<b>2.645.461,00</b>	<b>8,58</b>	<b>2.441.384,91</b>	<b>8,29</b>

Saint Gobain	42.480,00	0,14	42.750,00	0,15
Daiwa House (JP)	68.594,20	0,22		
Kajima Corporation (JP)	99.848,58	0,32		
<b>Construcción, inmobiliarias</b>	<b>210.922,78</b>	<b>0,68</b>	<b>42.750,00</b>	<b>0,15</b>

Nestlé FP (CH F)	125.650,26	0,41	306.961,20	1,04
Grupo Danone			87.136,00	0,30
Koninklijke Knp	122.549,25	0,40	127.716,75	0,43
Fuji Photo (JP)	73.505,89	0,24	65.277,58	0,22
Home Depot Inc. (USD)			20.429,45	0,07
Jusco (JP)	174.173,74	0,56		

Home Depot Inc (USD)	17.775,07	0,06		
Johnson & Johnson (USD)	10.665,31	0,03		
Walmart Stores (USD)	18.098,30	0,06	16.348,66	0,06
<b>Consumo, distribución</b>	<b>542.417,82</b>	<b>1,76</b>	<b>623.869,64</b>	<b>2,12</b>
Novartis (CHF)	82.868,88	0,27	29.548,295	1,00
Rhône-Poulenc	111.234,75	0,36		
Gillette (USD)	61.228,50	0,20	68.513,79	0,24
Yamanouchi Pharmaceutical Co (JPY)	114.028,26	0,37	109.033,60	0,37
<b>Farmacéutico</b>	<b>369.360,39</b>	<b>1,20</b>	<b>473.030,34</b>	<b>1,61</b>
Daimler-Benz	152.211,50	0,49		
European Aeronautic Defense Space Co			41.685,00	0,14
Schneider	58.400,00	0,19		
Honda Motor (JPY)	145.745,45	0,47	171.077,91	0,58
Hitachi Corporation (JPY)	63.217,74	0,21		
Mitsubishi Heavy Inds Ltd. (JPY)	189.751,69	0,62	183.973,23	0,62
Nippon Express Co Ltd. (JPY)	57.693,57	0,19		
Nissan Motor Ibérica (JPY)	80.006,87	0,26		
Ford Motor Company (USD)	4.051,51	0,01	2.598,80	0,01
General Electric Co Amer (USD)	35.510,89	0,12	41.807,27	0,14
Weyerhaeuser Co (USD)	4.501,68	0,01	4.571,96	0,02
<b>Industrial</b>	<b>791.090,90</b>	<b>2,57</b>	<b>445.714,17</b>	<b>1,51</b>
Mercury Asset Management	1.018.972,47	3,30	966.165,83	3,28
Sif European Smaller Co	868.409,81	2,82	914.721,51	3,10
Mercury Asset Management (USD)	299.033,38	0,97	252.316,05	0,86
Pictet & Cie (USD)	222.118,03	0,72	247.724,60	0,84
<b>Instituciones de inversión colectiva</b>	<b>2.408.533,69</b>	<b>7,81</b>	<b>2.380.927,99</b>	<b>8,08</b>
Canal Plus	107.184,00	0,35	103.347,30	0,35
Tokyo Broadcasting System (USD)	225.496,30	0,73		
<b>Medios de comunicación</b>	<b>332.680,30</b>	<b>1,08</b>	<b>103.347,30</b>	<b>0,35</b>
Eni (ENI)	120.600,00	0,39	121.060,00	0,41
Royal Dutch Petroleum	137.361,00	0,45		
Chevron Corp. (USD)	10.654,84	0,03		
Conoco Inc (USD)			22.424,13	0,08
Exxon Corp. (USD)	18.079,98	0,06		
Texaco Inc (USD)			23.423,17	0,08
<b>Petróleo y gas</b>	<b>286.695,82</b>	<b>0,93</b>	<b>166.907,30</b>	<b>0,57</b>
BASF Ag.	55.185,00	0,18	52.065,00	0,18
Nippon Soda (JPY)	113.573,33	0,37	101.111,89	0,34
<b>Químico</b>	<b>168.758,33</b>	<b>0,55</b>	<b>153.176,89</b>	<b>0,52</b>
Zurich Allied (CHF)	51.696,84	0,17		
Allianz Lebensversicherung	361.000,00	1,17	352.925,00	1,20
Axa-Uap	171.600,00	0,55	153.920,00	0,52
ING Groep	115.050,00	0,37	333.999,00	1,13
Skandia Forsakring sAg. (SEK)	236.191,63	0,77	191.495,84	0,65
<b>Seguros</b>	<b>935.538,47</b>	<b>3,03</b>	<b>1.032.339,84</b>	<b>3,50</b>
E.ON AG			163.520,00	0,56
Veba	61.680,00	0,20		
Vivendi	127.118,75	0,41	115.775,00	0,39
<b>Servicios</b>	<b>188.798,75</b>	<b>0,61</b>	<b>279.295,00</b>	<b>0,95</b>
Alcatel Alsthom	117.477,00	0,38	123.975,00	0,42
Nokia (AB)	459.670,00	1,49	509.712,00	1,73

Philips Electronic	77.558,00	0,25	74.227,94	0,25
Siemens Thomson	69.696,00	0,22	58.660,80	0,20
Siemens	76.230,00	0,25		
Fanuc Ltd. (JPY)	95.624,22	0,31		
Kyocera Corporation (JPY)	70.859,01	0,23		
Sirap Corp. (JPY)	51.696,75	0,17	49.081,89	0,17
Trend Micro Inc (JPY)	86.161,25	0,28	76.061,42	0,26
Ericsson Lm. (SEK)	605.983,92	1,96	503.176,87	1,71
America Online Inc (USD)	27.059,78	0,09	29.823,92	0,10
BE Free Inc (USD)	1.413,32	0,00	721,89	0,00
Cisco System (USD)	23.955,72	0,08	48.174,05	0,16
DSM N.v. (USD)	3.886,62	0,01	4.229,42	0,01
Intel Corp. (USD)	17.494,70	0,06	36.945,49	0,13
International Business Machines (USD)	33.263,33	0,11		
JS Uniphase Corp. (USD)			16.083,26	0,05
Lucent Technologies Inc (USD)	29.463,72	0,10	16.438,90	0,06
Microsoft Corp (USD)	43.969,85	0,14	35.855,58	0,12
Oracle Corp. (USD)			35.669,80	0,12
Sun Microsystems Inc (USD)	21.420,58	0,07	15.203,54	0,05
Texas Instruments Inc. (USA)			7.320,45	0,02
Tibco Software Inc (USD)			13.386,08	0,05
<b>Tecnología</b>	<b>1.912.883,77</b>	<b>6,20</b>	<b>1.654.748,30</b>	<b>5,61</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR</b>	<b>11.914.290,53</b>	<b>38,64</b>	<b>10.734.207,56</b>	<b>36,44</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>21.585.388,41</b>	<b>70,00</b>	<b>20.533.551,88</b>	<b>69,71</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>30.837.262,32</b>	<b>100,00</b>	<b>29.457.609,95</b>	<b>100,00</b>

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrimonio
(+) Valor efectivo de la cartera: .....	30.837.262,32	29.457.609,95	98,00
- Total cartera al coste.....	30.977.107,56	30.029.938,44	99,90
- Total intereses.....	255.036,20	297.166,92	0,99
- Plusvalías (m inusvalías) latentes.....	-39.488.144	-869.495,41	-2,89
(+) Opciones compradas.....	17.081,99	12.154,94	0,04
(+) Liquidéz (tesorería).....	9.128.088,89	1.056.726,79	3,51
- Pesetas.....	534.561,07	437.890,58	1,46
- Dólares canadienses.....	1.278,02	1.326,02	0,00
- Francos suizos.....	8.720,99	7.944,36	0,03
- Libras esterlinas.....	5.006,03	13.474,43	0,04
- Marcos alemanes.....	258.538,13	3.915,58	0,01
- Yenes japoneses.....	104.704,65	592.175,82	1,97
(+) Deudores.....	523.950,43	771.441,89	2,57
(-) Acreedores.....	43.574,63	1.217.814,56	4,05
(-) Efecto impositivo s/ Plusvalías.....	13.906,74	13.226,92	0,04
(-) Lucro cesante.....	5.939,75	8.074,34	0,03
<b>Total patrimonio .....</b>	<b>32.227.682,51</b>	<b>30.058.817,75</b>	<b>100,00</b>

## Información del MB Fondo 22 para el participante

### Identificación del fondo

MB FONDO 22, FIM es un fondo de acumulación, constituido el 24 de octubre de 1996 y auditado por PriceWaterhouseCoopers Auditores SL.

La vocación inversora del fondo se define de renta variable mixta, localizándose las inversiones tanto en el mercado nacional como en los mercados internacionales. En los mercados internacionales ocupan una posición preferente los de aquellos países que forman parte de la Unión Monetaria Europea y, de forma secundaria, otros mercados fuera de la zona euro (Reino Unido y Suiza en el ámbito europeo, Estados Unidos y Japón, fundamentalmente). De acuerdo con esta vocación, la cartera estará invertida alrededor de un 40% en renta variable.

La sociedad gestora es BanSabadell Inversión, SA, 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)	30.059	32.228
- Patrimonio (millones de PTA)	5.001	5.362
- Número de participaciones	4.161.480	4.425.320
- Valor líquido activo de la participación (EUR)	7,22311	7,28257
- Valor líquido activo de la participación (PTA)	1.201,824	1.211,717

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1%	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	
3º trim. 2000	Alta	-0,82	0,30	30.059	5.001	244
2º trim. 2000	Alta	-2,19	0,28	32.228	5.362	269
1º trim. 2000	Alta	1,78	0,30	34.998	5.823	283
4º trim. 1999	Media	1,35	0,29	35.955	5.982	309
Acum. ul. 2000	Alta	-1,26	0,88	30.059	5.001	244
Año 1999	Media	5,36	1,15	35.955	5.982	309
Año 1998	Alta	5,55	1,16	30.661	5.102	255
Año 1997	Alta	8,24	1,16	23.595	3.926	176
Año 1996	Baja	6,22	0,26	3.376	562	10

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trim este actual	Acum ulad o actual
Valor líquido al fin del período anterior (EUR)	7,28.257	7.315,48
Valor líquido al fin del período anterior (PTA)	1.211,717	1.217,194
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	32.228	35.955
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	5.362	5.982
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-1.938	-5.518
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	-231	-378
(+) Rendimientos:	-137	-82
+ Intereses y dividendos	178	542
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-69	27
± Resultado en derivados	29	-179
± Otros rendimientos	-275	-472
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	94	296
- Comisión de gestión	80	253
- Comisión de depositario	8	25
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	6	18
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	30.059	30.059
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	5.001	5.001
Valor líquido al fin del período actual (EUR)	7,22311	7,22311
Valor líquido al fin del período actual (PTA)	1.201,824	1.201,824

**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	300	26/11/2004	R.V. Extr. UK	12.157,50	75.000,00	Nikkei (Poplar Finance)
<b>Total compradas de opciones y warrants call</b>	<b>300</b>			<b>12.157,50</b>	<b>75.000,00</b>	
Futuro Euro/Dólar	32	18/12/2000	Chicago Merc. Ex	4.031.253,54	4.000.000,00	Currency Euro/USD
Futuro Euro/£ BP	8	18/12/2000	Fin.Inst.Exc.	802.896,00	800.000,00	Currency Euro/£ BP
Futuro Euro/¥	11	18/12/2000	Fin.Inst.Exc.	1.088.889,21	1.100.000,00	Currency Euro/¥
Futuro EuroStoxx50	31	15/12/2000	Eurex	1.539.770,00	1.539.770,00	Euro Stoxx50
<b>Total compradas de futuros y warrants call</b>	<b>82</b>			<b>7.462.808,75</b>	<b>7.439.770,00</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>	<b>382</b>			<b>7.474.966,25</b>	<b>7.514.770,00</b>	
<b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>	<b>382</b>			<b>7.474.966,25</b>	<b>7.514.770,00</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 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 menores perspectivas de crecimiento para el año 2000 llevaron al FMI a relajar los objetivos del déficit público para este año y los disyuntivos.

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 distintos 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 derivadas de MB Fondo 22 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 16,08% 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.