

Cartera de MB Fondo 5

30 de septiembre de 2000

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
REN TA FIJA				
Estado Español	4.448.000,00	8,15	1.452.188,94	2,93
Total adquisición temporal de activos	4.448.000,00	8,15	1.452.188,94	2,93
Banco Central Hispano	243.922,16	0,45	246.731,00	0,50
Consejo Europa	350.159,24	0,64	354.128,82	0,71
Deutsche Estado Suecia	856.565,99	1,57	865.865,77	1,75
Estado Español	7.311.097,51	13,40	5.718.394,74	11,52
Iberrola	155.223,56	0,28	149.946,94	0,30
Inst. Crd to. Oficial (ICO)	612.459,16	1,13	619.560,99	1,25
Nordic Investment Bank	186.462,86	0,34	188.844,44	0,38
Tesoro Publico			2.672.567,93	5,39
Total otros activos de renta fija	9.715.890,48	17,81	10.816.040,63	21,80
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	14.163.890,48	25,96	12.268.229,57	24,73
REN TA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	594.700,00	1,08	428.000,00	0,87
Banco Santander Central Hispano	663.000,00	1,22	497.600,00	1,00
Unión Europea de Inversiones	41.403,75	0,08	41.403,75	0,08
Bancos	1.299.103,75	2,38	967.003,75	1,95
Autopistas Mare Nostrum	149.800,00	0,27	185.110,00	0,37
Telefónica de España	1.065.690,00	1,95	1.063.321,80	2,14
Com unicaciones	1.215.490,00	2,22	1.248.431,80	2,51
Dragados y Construcciones	124.666,00	0,23		
Fomento Construcciones y Contratas	111.870,00	0,20	105.655,00	0,21
Grupo Ferrovial	51.840,00	0,10	58.000,00	0,12
Metrovacesa	138.160,00	0,25	141.300,00	0,29
Vallehermoso	74.812,50	0,14	81.396,00	0,16
Construcción, inmobiliarias	501.348,50	0,92	386.351,00	0,78
Azkoymen	18.350,00	0,03	19.000,00	0,04
Marco Iberica de Distribuciones			24.937,50	0,05
Sol Meliá	80.776,80	0,15	76.427,28	0,15
Consumo, distribución	99.126,80	0,18	120.364,78	0,24
Zeltra			104.064,00	0,21
Farmacéutico			104.064,00	0,21
Asturiana del Zinc	76.000,00	0,14	77.900,00	0,16
Zardoya Otis	104.121,60	0,19	104.794,80	0,21
Industrial	180.121,60	0,33	182.694,80	0,37
Rep sol	521.250,00	0,96	267.922,50	0,54
Petróleo y gas	521.250,00	0,96	267.922,50	0,54

Corporación Mapfre	398.100,00	0,73	532.500,00	1,07
Seguros	398.100,00	0,73	532.500,00	1,07
Agust de Barcelona	79.758,00	0,15	79.928,91	0,16
Entesa	365.220,00	0,67	383.400,00	0,77
Unión Fenosa	66.325,00	0,12	71.435,00	0,15
Servicios	511.303,00	0,94	534.763,91	1,08
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	4.725.843,65	8,66	4.344.096,54	8,75
TOTAL CARTERA INTERIOR	18.889.734,13	34,62	16.612.326,11	33,48

CARTERA EXTERIOR

RENDA FIJA

Abbey National	265.415,34	0,49	264.512,41	0,53
Argentaria Capital Funding	754.167,50	1,38	595.752,50	1,20
Australia & New Zealand Banking Group	200.933,80	0,47	201.039,78	0,41
BBV USA	471.385,00	0,86	635.044,15	1,28
BSCH Finance Ltd.	1.048.713,82	1,92	1.066.782,65	2,15
Caisse Centrale de Coop. Econ.	852.803,54	1,56	853.098,31	1,72
Deutsche Bank	145.932,00	0,27	143.250,00	0,29
Deutsche Hypo Frankfurt	219.536,74	0,40	219.918,78	0,44
Dresdner Bank AG	909.458,82	1,67	910.709,60	1,84
Hypothekenbank In Esen	896.914,21	1,64	909.468,85	1,83
Hypovereinsbank	195.715,83	0,36	198.289,05	0,40
Morgan J & Co.	543.288,82	1,00	543.641,89	1,10
Popular Finance Cayman Limited	159.552,96	0,29	161.635,73	0,33
Santander International	199.801,51	0,37	199.815,14	0,40
Schwedische Landesbank Lb Cap	318.718,40	0,58	332.700,82	0,67
Abbey National (USD)	138.042,02	0,25	156.255,71	0,31
ABN Amro (USD)	360.134,00	0,61	407.654,85	0,82
Bankamerica Corp. (USD)	305.689,44	0,55	342.758,97	0,69
BSCH Finance Ltd. (USD)	1.052.947,03	1,92	1.187.181,52	2,39
Citicorp (USD)	268.530,15	0,48	298.097,61	0,60
Merrill Lynch International (USD)	497.278,06	0,90	537.877,93	1,08
Bancos	9.804.958,99	17,97	10.165.486,25	20,48

Deutsche Telekom International Fin.			407.892,60	0,82
Comunicaciones			407.892,60	0,82

Deuda Estado Canadá (CAD)	1.673.052,94	3,07	1.808.053,55	3,64
Deuda Estado Austria	870.887,83	1,60	861.753,73	1,74
República Griega	323.044,16	0,58	324.044,66	0,65
Deuda del Estado	2.866.984,93	5,25	2.993.851,94	6,03

Banco Mundial (USD)	665.837,03	1,22	746.652,52	1,50
Entidades supranacionales	665.837,03	1,22	746.652,52	1,50

Assoc. Corp. N.A	877.104,80	1,61	881.204,33	1,78
Guaranteed Finance Co.	622.973,44	1,14	630.592,19	1,27
Entidades financieras	1.500.078,24	2,75	1.511.796,52	3,05

General Electric Plc. (USD)	319.042,87	0,58	335.011,78	0,68
Industrial	319.042,87	0,58	335.011,78	0,68

Rep sol International	569.588,85	1,04	576.804,59	1,16
Petróleo y gas	569.588,85	1,04	576.804,59	1,16

FortisCapital Company	84.600,00	0,16	90.540,00	0,18
Zurich Financial Services	297.000,00	0,54		
Seguros	381.600,00	0,70	90.540,00	0,18
Endesa	281.144,22	0,52	271.153,01	0,55
Iberdrola International	201.903,56	0,37	204.408,22	0,41
Vivendi	211.972,13	0,39	201.514,35	0,41
Servicios	695.019,91	1,28	677.075,58	1,37
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	16.803.110,82	30,79	17.505.111,78	35,27

REN TA VARIABLE

Credit Suisse R.(CH F)			238.337,66	0,48
UBS Ag (G H F)			301.714,00	0,61
Banco Nacional París	391.608,00	0,72		
Banco Português Investimento	60.347,00	0,11	65.566,20	0,13
Consort Discount-Broker Ag.	193.960,00	0,36		
Deutsche Bank	518.400,00	0,95	267.900,00	0,54
Dresdner Bank Ag.	251.720,00	0,46		
Societe Generale			201.136,25	0,40
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JP)	409.955,23	0,75	435.112,21	0,88
Sanwa Bank (JP)	99.966,74	0,18		
Bancos	1.925.956,97	3,53	1.509.766,32	3,04
Deutsche Telekom	796.256,00	1,46	519.704,00	1,05
France Telecom	442.128,00	0,80	366.628,00	0,74
KPN (Telefónica Holandesa)	140.550,00	0,26	74.040,00	0,15
Portugal Telecom	232.377,60	0,43	230.204,00	0,46
Telecom Italia	149.926,40	0,27	127.698,20	0,26
British Sky Broadcasting (G BP)	181.531,98	0,33	153.998,87	0,31
British Telecom (G BP)	326.298,33	0,60	286.024,17	0,58
Vodafone Group (G BP)	750.528,01	1,38	747.296,92	1,50
Ntt Data Corp. (JP)	160.998,45	0,30	157.260,00	0,32
Nxtel Communications(USD)			43.409,58	0,09
Tele Sul este Celular Participacoes(USD)	41.509,63	0,08		
Telecomunicacoes Brasileiras(USD)	661.193,99	1,20	582.615,22	1,17
Telecomunicacoes Sao Paulo (USD)	125.889,87	0,23		
Telefónica de España (USD)			384.381,79	0,77
Telefónica del Perú (USD)	96.458,86	0,18		
Telekomunik Indonesia Sp (USD)	108.943,15	0,20		
Comunicaciones	4.214.590,27	7,72	3.673.260,75	7,40
Saint Gobain	82.128,00	0,15	82.650,00	0,17
Daiwa House (JP)	189.015,13	0,35		
Kajima Corporation (JP)	268.259,85	0,49		
Construcción, inmobiliarias	539.402,98	0,99	82.650,00	0,17
Nestlé (CH F)			342.379,80	0,69
Koninklijke Knp	104.205,40	0,19	108.599,40	0,22
Diageo (G BP)			9.605,90	0,02
Fuji Photo (JP)	182.909,99	0,34	162.434,90	0,33
Jusco (JP)	49.481,75	0,09		
Coca Cola Co. Com. (USD)	120.262,77	0,22	124.844,30	0,25
Procter & Gamble (USD)	125.863,69	0,23		
Walmart Stores(USD)	132.720,90	0,24	119.890,16	0,24
Consumo, distribución	1.160.774,50	2,13	867.754,46	1,75

Novartis(CH F)	207.172,20	0,38	217.266,87	0,44
Rhône Poulenc	123.466,75	0,22		
Yamanouchi Pharmaceutical Co (JP)	228.056,52	0,42	218.067,20	0,44
Farmacéutico	558.695,47	1,02	435.334,07	0,88
Daimler Benz	318.710,00	0,59		
European Aeronautic Defense Space Co.			74.437,50	0,15
Thyssen Ag.	33.600,00	0,06	30.460,00	0,06
Honda Motor (JP)	394.579,14	0,72	463.162,15	0,93
Hitachi Corporation (JP)	158.044,35	0,29		
Mitsubishi Heavy Inds Ltd. (JP)	504.461,81	0,92	489.099,57	0,99
Nippon Express Co Ltd. (JP)	57.693,57	0,11		
Caterpillar (USD)	78.020,31	0,14	84.078,81	0,17
Industrial	1.545.109,18	2,83	1.141.238,03	2,30
Mercury Asset Management	1.076.414,81	1,97	1.020.631,32	2,05
Mercury Asset Management (USD)	712.719,37	1,31	602.220,49	1,21
Pictet Cie. (USD)	507.284,02	0,93	565.765,55	1,14
Instituciones de inversión colectiva	2.296.418,20	4,21	2.188.617,36	4,40
Canal Plus	163.328,00	0,30	157.481,60	0,32
Tokyo Broadcasting System (JP)	315.694,82	0,58		
Medios de comunicación	479.022,82	0,88	157.481,60	0,32
Ente Nazionale Idrocarburi (ENI)	276.777,00	0,51	277.832,70	0,56
Royal Dutch Petrol	481.089,00	0,88		
Conoco Inc. (USD)			59.699,07	0,12
Texaco Inc. (USD)			62.362,70	0,13
Petróleo y gas	757.866,00	1,39	399.894,47	0,81
Nippon Soda (JP)	307.292,37	0,56	273.575,79	0,55
Químico	307.292,37	0,56	273.575,79	0,55
Allianz Lebensversicherung	456.000,00	0,84	445.800,00	0,90
Axa-Jap	214.500,00	0,39	192.400,00	0,39
ING Groep	365.682,00	0,67	544.890,12	1,10
Skandia Forsakring Ag. (SEK)	480.127,26	0,88	389.270,22	0,78
Seguros	1.516.309,26	2,78	1.572.360,34	3,17
E. On Ag			116.800,00	0,23
Veba	102.800,00	0,19		
Vivendi	277.350,00	0,51	252.600,00	0,51
Servicios	380.150,00	0,70	369.400,00	0,74
Alcatel Alsthom	137.400,00	0,25	145.000,00	0,29
Nokia (AB)	1.069.000,00	1,96	1.145.244,80	2,31
Philips Electronic	93.069,60	0,17	89.102,79	0,18
St. Thomason	102.300,00	0,19	86.102,50	0,17
Siemens	91.350,00	0,17		
Fanuc Ltd. (JP)	161.498,68	0,30		
Kyocera Corporation Corp (JP)	141.718,02	0,26		
Sharp Corp (JP)	103.393,50	0,19	98.163,79	0,20
Trend Micro Inc. (JP)	137.858,00	0,25	121.698,27	0,25
Ericsson Lm. (SEK)	776.411,71	1,42	644.691,06	1,30
America Online Inc (USD)	93.880,86	0,17	103.470,73	0,21
Cisco Systems (USD)	33.271,83	0,06	85.712,26	0,17
Intel Corp. (USD)	41.987,28	0,08	65.419,41	0,13
International Business Machines (USD)	114.701,11	0,20		
JD Shuphase Corporation (USD)			42.888,69	0,09
Lucent Technologies Inc (USD)	31.014,45	0,06	17.304,10	0,03

Microsoft Corp (USD)	16.750,42	0,03	13.659,27	0,03
Oracle Corporation (USD)			9.066,24	0,18
Sun Microsystems Inc. (USD)	47.601,29	0,09	33.051,18	0,07
Texas Instruments Inc. (USD)			19.289,65	0,04
Tibco Software Inc (USD)			35.855,58	0,07
Tecnología	3.193.206,75	5,85	2.836.720,32	5,72
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	18.874.794,77	34,59	15.508.053,51	31,25
TOTAL CARTERA EXTERIOR	35.677.905,59	65,38	33.013.165,29	66,52
TOTAL CARTERA	54.567.639,72	100,00	49.625.491,40	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrimonio
(+) Valor efectivo de la cartera:	54.567.639,72	49.625.491,40	95,48
- Total cartera al coste.....	54.288.226,13	49.862.684,47	95,93
- Total intereses.....	512.900,77	627.776,25	1,21
- Plusvalías (mínusvalías) latentes.....	-233.487,18	-864.969,32	-1,66
(+) Opciones compradas.....	22.775,98	16.206,59	0,03
(+) Liquidez (tesorería).....	1.190.300,48	2.090.932,89	4,02
- Pesetas.....	545.546,77	564.680,41	1,09
- Dólares americanos.....		203.827,43	0,39
- Dólares canadienses.....	2.542,57	2.605,24	0,01
- Francos suizos.....	216.301,14	11.146,03	0,02
- Libras esterlinas.....	6.138,15	9.462,20	0,02
- Marcos alemanes.....	164.100,52	18.361,60	0,03
- Yenes japoneses.....	255.671,33	1.280.849,98	2,46
(+) Deudores.....	859.830,10	1.367.824,85	2,63
(-) Acreedores.....	87.827,27	1.083.519,30	2,09
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	25.396,28	23.335,53	0,04
(-) Lucro cesante.....	12.780,82	17.178,10	0,03
Total patrimonio	56.514.541,91	51.976.422,80	100,00

Información de MB Fondo 5 para el participante

Identificación del fondo

MB FONDO 5, FIM es un fondo mixto de acumulación, constituido el 8 de marzo de 1996 y auditado por PriceWaterhouseCoopers Auditores SL.

La vocación inversora del fondo se define de renta variable mixta, localizándose las inversiones tanto en el mercado nacional como en los mercados internacionales. En los mercados internacionales ocupan una posición preferente los de aquellos países que forman parte de la Unión Monetaria Europea y, de forma secundaria, otros mercados fuera de la zona euro (Reino Unido y Suiza en el ámbito europeo, Estados Unidos y Japón, fundamentalmente). De acuerdo con esta vocación, la cartera estará invertida alrededor de un 30% en renta variable.

La sociedad gestora es BanSabadell Inversión, SA, 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)	51.976	56.515
- Patrimonio (millones de PTA)	8.648	9.403
- Número de participaciones	6.206.727	6.716.780
- Valor líquido activo de la participación (EUR)	8.37421	8.41393
- Valor líquido activo de la participación (PTA)	1.393.351	1.399.961

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,0%	Patrimonio
- Comisión anual de depositario	-	0,1%	Patrimonio
- Comisión de suscripción	-	0%	-
- Comisión de reembolso	-	0%	-

Comportamiento del fondo

Período	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta (%)	Total gastos (%)	Patrimonio		Nº de participaciones
				Miles de EUR	Millones de PTA	
3 ^{er} trim. 2000	Alta	-0,47	0,30	51.976	8.648	497
2 ^o trim. 2000	Alta	-2,05	0,28	56.515	9.403	526
1 ^{er} trim. 2000	Alta	2,53	0,30	61.060	10.160	550
4 ^o trim. 1999	Alta	2,02	0,29	61.379	10.213	576
Acum. ul. 2000	Alta	-0,05	0,88	51.976	8.648	497
Año 1999	Alta	5,97	1,15	61.379	10.213	576
Año 1998	Media	5,12	1,15	59.930	9.972	575
Año 1997	Media	8,34	1,14	57.252	9.526	556
Año 1996	Alta	19,37	0,93	15.701	2.612	159

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor líquido activo al fin del período anterior (EUR)	8.41393	8.37808
Valor líquido activo al fin del período anterior (PTA)	1.399.961	1.393.995
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	56.515	61.379
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	9.403	10.213
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-4.325	-9.480
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	-214	77
(+) Rendimientos:	-47	602
+ Intereses y dividendos	337	922
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-209	-546
± Resultado en derivados	79	-309
± Otros rendimientos	-254	535
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	167	525
- Comisión de gestión	141	440
- Comisión de depositario	14	44
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	12	41
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	51.976	51.976
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	8.648	8.648
Valor líquido activo al fin del período actual (EUR)	8.37421	8.37421
Valor líquido activo al fin del período actual (PTA)	1.393.351	1.393.351

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	400	26/11/2004	R.V. Extr. UK.	16.210,00	100.000,00	Nikkei (Poplar Finance)
Total con prade opciones y warrants call	400			16.210,00	100.000,00	
TOTAL DERECHOS	400			16.210,00	100.000,00	
Futuro Euro/Dólar	58	18/12/2000	Chicago Merc. Ex.	7.306.647,04	7.250.000,00	Currency (Euro/USD)
Futuro Euro/£ BP	12	18/12/2000	Fin. Inst. Exc.	1.204.344,00	1.200.000,00	Currency (Euro/£ BP)
Futuro Euro/JPY	25	18/12/2000	Fin. Inst. Exc.	2.474.748,20	2.500.000,00	Currency (Euro/JPY)
Futuro EuroStoxx50	33	15/12/2000	Eurex	1.639.110,00	1.639.110,00	Euro Stoxx50
Total con praprazo y de futuros	128			12.624.849,24	12.589.110,00	
TOTAL COMPROMISOS	128			12.624.849,24	12.589.110,00	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	528			12.641.059,24	12.689.110,00	

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 permancen 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 de 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 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 destinatarios.

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 5 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 14,94% 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.