

Cartera de MB Fondo 2

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				
RENDA FIJA				
Estado Español	24.809.222,55	19,32	20.726.670,86	15,64
Total adquisición temporal de activos	24.809.222,55	19,32	20.726.670,86	15,64
Consejo Europa	1.050.477,72	0,82	1.062.386,44	0,80
Deuda Estado Suecia	1.199.192,40	0,93	1.212.212,08	0,91
DSL Bank	1.011.719,24	0,79	1.023.810,46	0,77
Estado Español	19.931.794,40	15,52	23.429.546,40	17,68
Generalitat Cataluña	800.053,63	0,62	808.923,89	0,61
Iberdrola	1.241.788,47	0,97	1.199.575,54	0,91
Iberdrola II	302.603,33	0,24	305.766,45	0,23
Instituto Crédito Oficial (ICO)	2.176.326,07	1,70	2.201.571,24	1,66
Nordic Investment Bank	2.041.460,54	1,59	2.065.726,57	1,56
Telefónica de España	100.748,52	0,08		
Tesoro Público	5.184.427,80	4,04	11.507.852,32	8,68
Total otros activos de renta fija	35.040.592,12	27,30	44.817.371,39	33,81
TOTAL RENDA FIJA INTERIOR	59.849.814,67	46,62	65.544.042,25	49,45
RENDA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1.332.221,90	1,04	1.112.800,00	0,84
Banco Santander Central Hispano	763.555,00	0,59	684.200,00	0,52
Bancos	2.095.776,90	1,63	1.797.000,00	1,36
Autopistas Cesa	273.300,00	0,21	267.000,00	0,20
Autopistas Mare Nostrum	383.810,00	0,30	474.279,50	0,36
Telefónica de España	1.845.000,00	1,43	1.840.900,00	1,39
Comunicaciones	2.502.110,00	1,94	2.582.179,50	1,95
Actividad sede Construcción y Servicios	135.700,00	0,10	117.484,00	0,09
Dragados y Construcciones	81.738,84	0,06	98.064,84	0,07
Fomento Construcciones y Contratas	109.890,00	0,09	103.785,00	0,08
Metrovacesa	62.040,00	0,05	52.416,00	0,04
Valle Hermoso	58.125,00	0,05		
Construcción, inmobiliarias	447.493,84	0,35	371.749,84	0,28
Marco Ibérica de Distribuciones			24.937,50	0,02
Consumo distribución			24.937,50	0,02
Zeltia			238.480,00	0,18
Farmacéutico			238.480,00	0,18
Zardoya Otis	48.998,40	0,03	49.315,20	0,04
Industrial	48.998,40	0,03	49.315,20	0,04
Gas Natural	200.220,00	0,16		
Repsol	963.165,75	0,75	693.158,25	0,52
Petróleo y gas	1.163.385,75	0,91	693.158,25	0,52

Catalana Occidente	70.900,00	0,06	80.550,00	0,06
Corporación Mapfre	48.435,50	0,04	64.787,50	0,05
Seguros	119.335,50	0,10	145.337,50	0,11
Endesa	405.820,29	0,32	426.021,30	0,31
Servicios	405.820,29	0,32	426.021,30	0,31
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	6.782.920,68	5,28	6.328.179,09	4,77
TOTAL CARTERA INTERIOR	66.632.735,35	51,90	71.872.221,34	54,22
CARTERA EXTERIOR				
RENDA FIJA				
Argenteria Capital Funding	791.720,00	0,62	654.680,00	0,49
Australia & New Zealand Banking Group	341.587,46	0,27	341.767,62	0,26
Bayerische Vereinsbank Ag.	467.681,60	0,36	473.301,85	0,36
BBV USA	340.000,00	0,26	368.530,25	0,28
BSCH Finance Ltd.	1.461.002,15	1,14	1.379.424,30	1,04
Caisse Centrale de Coop. Econ.	1.655.559,93	1,29	1.656.132,17	1,25
Deutsche Hypo Frankfurt	359.241,94	0,28	359.867,10	0,27
Dresdner Bank Ag.	1.763.707,68	1,38	1.766.133,29	1,33
Hypothekenbank In Esen	2.511.359,78	1,96	2.546.512,79	1,92
Hypovereinsbank	146.786,87	0,11	148.716,79	0,11
Merrill Lynch International	1.141.477,76	0,89		
Morgan J & Co	1.036.273,11	0,81	1.036.946,58	0,78
Santander International	339.662,57	0,26	339.685,74	0,26
ABN Amro (USD)	564.960,22	0,44	639.508,55	0,48
Bankamerica Corp. (USD)	305.689,44	0,24	342.758,97	0,26
BBV USA (USD)	226.363,20	0,18	249.605,52	0,19
BSCH Finance Ltd. (USD)	292.687,39	0,23	326.152,19	0,25
Citicorp (USD)	406.559,52	0,32	440.676,40	0,33
DSL Bank (USD)	400.537,87	0,31	446.276,50	0,34
Merrill Lynch International (USD)	759.003,35	0,59	820.971,59	0,62
Bancos	15.311.861,84	11,92	14.337.648,20	10,82
Deutsche Telekom	286.803,23	0,22	290.770,71	0,22
Deutsche Telekom Int Fin.			917.758,36	0,69
Telefónica Europe (USD)	885.257,26	0,69	983.774,78	0,74
Comunicaciones	1.172.060,49	0,91	2.192.303,85	1,65
Deuda Estado Alemán	484.093,05	0,38	490.931,67	0,38
República Griega	625.898,06	0,49	627.836,53	0,47
Deuda Estado USA (USD)	1.266.502,53	0,98	1.379.815,89	1,04
Deuda del Estado	2.376.493,64	1,85	2.498.584,09	1,89
Assoc. Corp. NA	1.702.615,20	1,33	1.710.573,12	1,29
Guaranteed Finance Co	996.757,50	0,77	1.008.947,50	0,76
Merrill Lynch & Co.			1.142.204,27	0,86
Banco Europeo Inversión (USD)	1.437.782,22	1,12	1.586.619,92	1,20
Entidades financieras	4.137.154,92	3,22	5.448.344,81	4,11
Banco Mundial (USD)	927.415,87	0,72	1.039.980,29	0,78
Entidades supranacionales	927.415,87	0,72	1.039.980,29	0,78
General Electric Plc. (USD)	319.042,87	0,25	335.011,78	0,25
Industrial	319.042,87	0,25	335.011,78	0,25

KreditFuer Wiederaufbau	466.800,36	0,36	472.640,36	0,36
KreditFuer Wiederaufbau (USD)	250.976,43	0,20	279.021,52	0,21
Otras corporaciones públicas	717.776,79	0,56	751.661,88	0,57
Repsol International	1.149.709,92	0,90	1.161.918,05	0,88
Repsol International (USD)	112.358,67	0,08	130.704,34	0,10
Petróleo y gas	1.262.068,59	0,98	1.292.622,39	0,98
Endesa	690.081,27	0,54	665.557,40	0,50
Iberdrola International	605.710,68	0,47	613.224,66	0,46
Vivendi	211.972,13	0,16	201.514,35	0,16
Servicios	1.507.764,08	1,17	1.480.296,41	1,12
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	27.731.639,09	21,60	29.376.453,70	22,17
RENDA VARIABLE				
Credit Suisse R (CH F)	308.038,76	0,24	539.172,76	0,40
UBS Ag. (CH F)	314.253,93	0,24	610.970,85	0,46
Banco Nacional París	335.664,00	0,26		
Banco Português Investimento	120.694,00	0,09	131.132,40	0,10
Consort Discount-Broker Ag.	449.465,00	0,35		
Deutsche Bank	872.640,00	0,68	592.200,00	0,45
Dresdner Bank Ag.	355.880,00	0,28		
Société Générale			301.862,75	0,23
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	227.556,69	0,18	241.520,75	0,18
Sanwa Bank (JPY)	99.966,74	0,08	121.027,30	0,09
Bancos	3.084.159,12	2,40	2.537.886,81	1,91
Deutsche Telekom	1.275.440,00	0,99	832.460,00	0,63
France Telecom	936.960,00	0,73	776.960,00	0,59
KPN (Telefónica Holandesa)	468.500,00	0,36	246.800,00	0,19
Lycos Europe Nv.	27.720,00	0,02	26.600,00	0,02
Portugal Telecom	768.810,00	0,60	761.618,75	0,57
T-Online International	279.720,00	0,22		
Telecom Italia	166.899,20	0,13	142.154,60	0,11
Tim	781.958,00	0,61		
World Online International	22.680,00	0,02	25.560,00	0,02
British Sky Broadcasting (GBP)	217.349,86	0,17	184.384,21	0,14
British Telecom (GBP)	472.284,61	0,37	413.991,74	0,30
Vodafone Group (GBP)	1.087.532,84	0,85	1.082.850,91	0,82
NTT Data Corp (JPY)	160.998,45	0,13	157.260,00	0,12
AT&T Corp Com (USD)	93.034,18	0,07	93.470,45	0,07
Jazztel Plc. (USD)	16.955,87	0,01		
NexTel Communications (USD)			70.514,10	0,05
Worldcom Inc (USD)	217.080,19	0,17		
Comunicaciones	6.993.923,20	5,45	4.814.624,76	3,63
Saint Gobain	141.600,00	0,11	142.500,00	0,11
Daiwa House (JPY)	68.594,20	0,05	71.238,78	0,05
Kajima Corporation (JPY)	146.444,58	0,11	130.546,77	0,10
Construcción, inmobiliarias	356.638,78	0,27	344.285,55	0,26
Nestlé (CH F)			613.922,40	0,45
Accor	39.710,25	0,03	38.905,50	0,03
Grupo Danone	205.720,00	0,16	192.944,00	0,15
Koninklijke Knp	309.070,75	0,24	322.103,25	0,24
Unilever	476.318,50	0,38	526.405,60	0,40

Marks & Spencer (€ BP)	38.742,44	0,03		
Fuji Photo (JPY)	68.377,57	0,05	60.723,33	0,05
Jasco (JPY)	223.654,91	0,17	235.753,71	0,18
3COM Corporation (USD)	82.950,57	0,06		
Coca Cola Co Com (USD)	54.118,25	0,04	56.179,93	0,04
Dial Corporation (USD)	60.824,96	0,05	73.717,59	0,06
Home Depot Inc (USD)	192.545,86	0,15	221.238,97	0,17
Sears Roebuck and Co (USD)	59.771,51	0,05	64.245,27	0,05
Walmart Stores (USD)	153.533,95	0,12	138.691,12	0,10
Consumo, distribución	1.965.339,52	1,53	2.544.830,67	1,92
Novartis (CHF)	343.077,16	0,27	663.967,57	0,50
Rhône-Poulenc	308.093,50	0,24		
Sanofi Synthelabo			303.282,00	0,23
Gillette (€ BP)	345.941,01	0,27	387.102,92	0,29
Yamanouchi Pharmaceutical Co (JPY)	199.549,45	0,16	190.808,80	0,15
Farmacéutico	1.196.661,12	0,94	1.545.161,29	1,17
Alstom	70.775,00	0,06	65.375,00	0,05
Daimler-Benz	331.073,75	0,26	304.443,25	0,23
European Aeronautic Defense Space CIA			158.800,00	0,12
Schneider	221.555,00	0,17		
Honda Motor (JPY)	223.239,37	0,17	262.041,29	0,20
Itochu Corporation (JPY)	158.044,35	0,12	157.574,52	0,12
Mitsubishi Heavy Inds Ltd. (JPY)	254.544,95	0,20	246.793,36	0,18
Nippon Express Co Ltd. (JPY)	80.129,96	0,06	75.615,85	0,06
Ford Motor Company (USD)	66.174,62	0,05	42.447,06	0,03
General Electric Co. Amer (USD)	63.253,77	0,05	74.469,20	0,06
Industrial	1.468.790,77	1,14	1.387.559,53	1,05
Mercury Asset Management	540.567,02	0,42	1.849.456,56	1,41
Pictet & Cie.	452.961,60	0,35	443.832,48	0,33
Sif European Snaller Co	1.892.814,81	1,47	1.993.757,33	1,50
Mercury Asset Management (USD)	727.356,31	0,57	654.898,52	0,49
Schroders (USD)			849.416,39	0,64
Instituciones de inversión colectiva	3.613.699,74	2,81	5.791.361,28	4,37
Canal Plus	230.912,00	0,18	222.646,40	0,17
Pearson Plc. (€ BP)	113.433,18	0,09	136.010,51	0,10
Tokyo Broadcasting System (JPY)	270.595,56	0,21		
Medios de comunicación	614.940,74	0,48	358.656,91	0,27
Ente Nazionale Idrocarburi (ENI)	597.573,00	0,47	599.852,30	0,45
Royal Dutch Petrol	514.290,00	0,40		
Total	786.940,00	0,61	812.420,00	0,61
Conoco Inc. (USD)			93.956,52	0,08
Chevron Corp. (USD)	179.356,42	0,14	195.000,57	0,15
Exxon Corp. (USD)	123.272,61	0,10		
Texaco Inc. (USD)			98.151,40	0,07
Petróleo y gas	2.201.432,03	1,72	1.799.380,79	1,36
BASF Ag.	212.250,00	0,17		
Nippon Soda (JPY)	191.302,59	0,15	170.312,58	0,13
Químico	403.552,59	0,32	170.312,58	0,13
Allianz Lebensversicherung	1.007.000,00	0,78	984.475,00	0,73
Axa-Uap	572.055,00	0,45	513.116,00	0,39
ING Groep	424.800,00	0,33	457.559,76	0,35
Royal & Sun Alliance Insurance (€ BP)	44.607,60	0,03	49.484,15	0,04

Skandia Forsakring sAg . (SEK)	948.085,39	0,74	768.674,15	0,58
Seguros	2.996.547,99	2,33	2.773.309,06	2,09
E.ON AG			432.160,00	0,32
Veba	154.200,00	0,12		
Vivendi	476.117,50	0,37	433.630,00	0,33
Servicios	630.317,50	0,49	865.790,00	0,65
Alcatel Alsthom	523.837,50	0,41	552.812,50	0,42
Nokia (AB)	2.401.241,25	1,88	2.066.400,00	1,56
Philips Electronic	363.090,00	0,28	347.730,10	0,26
Stromson	167.640,00	0,13	141.097,00	0,11
Siemens	756.315,00	0,59		
Fanuc Ltd. (JPY)	169.998,61	0,13		
Hitachi (JPY)	42.184,55	0,03	36.811,42	0,03
Kyocera Corporation (JPY)	124.003,27	0,10	121.090,20	0,09
Sharp Corp. (JPY)	83.084,06	0,06	78.881,62	0,06
Trend Micro Inc (JPY)	137.858,00	0,11	121.698,27	0,09
Ericsson Lm . (SEK)	1.527.967,65	1,20	1.268.743,21	0,96
America Online Inc (USD)	173.127,36	0,13	190.812,20	0,14
Cisco System (USD)	294.788,40	0,23	277.157,17	0,21
Intel Corp (USD)	167.949,12	0,13	112.954,37	0,09
International Business Machines (USD)	519.596,03	0,40		
JS Uniphase Corp. (USD)			68.621,90	0,05
Lucent Technologies Inc (USD)	309.524,18	0,24	172.694,92	0,13
Microsoft Corp. (USD)	543.551,09	0,42	443.243,27	0,33
Oracle Corp. (USD)			147.137,92	0,11
Sun Microsystems Inc (USD)	190.405,15	0,15	132.204,73	0,10
Texas Instruments Inc. (USD)			29.869,56	0,02
Tibco Software Inc. (USD)			57.368,93	0,04
Tecnología	8.496.161,22	6,62	6.367.329,29	4,80
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	34.022.164,32	26,50	31.300.488,52	23,61
TOTAL CARTERA EXTERIOR	61.753.803,41	48,10	60.676.942,22	45,78
TOTAL CARTERA	128.386.538,76	100,00	132.549.163,56	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrimonio
(+) Valor efectivo de la cartera:	128.386.538,76	132.549.163,56	99,98
- Total cartera al coste	125.486.872,64	130.934.393,59	98,76
- Total intereses	1.099.593,74	1.291.703,03	0,97
- Plusvalías (m inusvalías) latentes	1.800.072,38	323.066,94	0,25
(+) Liquidaz (tesorería)	1.472.843,90	1.885.481,58	1,43
- Pesetas	1.107.271,65	1.107.960,28	0,84
- Dólares americanos		566.187,30	0,43
- Dólares canadienses	4.109,19	4.411,56	0,00
- Francos suizos	2.347,13	26.732,12	0,02
- Libras esterlinas	6.231,82	16.529,87	0,01
- Marcos alemanes	243.642,76	152.647,62	0,12
- Yenes japoneses	109.241,35	11.012,83	0,01
(+) Deudores	1.758.983,40	2.005.717,16	1,51
(-) Acreedores	628.915,84	3.777.218,33	2,85
(-) Efecto impositivo s/ plusvalías	57.887,68	54.518,74	0,04
(-) Lucro cesante	27.410,48	34.944,22	0,03
Total patrimonio	130.904.152,06	132.573.681,01	100,00

Información de MB Fondo 2 para el participante

Identificación del fondo

MB FONDO 2, FIM es un fondo de acumulación, constituido el 20 de junio de 1990 y auditado por PriceWaterhouseCoopers Auditores, SL.

La vocación inversora del fondo se define de renta fija mixta internacional, localizándose las inversiones tanto en los mercados de aquellos países que forman parte de la Unión Monetaria Europea como en otros mercados fuera de la zona euro (Reino Unido y Suiza en el ámbito europeo, Estados Unidos y Japón, fundamentalmente). De acuerdo con esta vocación, la cartera estará invertida alrededor de un 20% en renta variable, aunque este porcentaje podrá oscilar coyunturalmente por encima y por debajo de este nivel sin superar el 40% del activo del fondo.

La sociedad gestora es BanSabadell Inversión, SA, 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)	132.574	130.904
- Patrimonio (millones de PTA)	22.058	21.781
- Número de participaciones	8.428.628	8.324.618
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	15,72898	15,72494
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	2.617,081	2.616,410

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	0,695%	Patrimonio
- Comisión anual de depositario	-	0,005%	Patrimonio
- Comisión de suscripción	-	0%	-
- Comisión de reembolso	-	0%	-

Comportamiento del fondo

Período	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta (%)	Total gastos (%)	Patrimonio		Nº de participaciones
				Miles de EUR	Millones de PTA	
3 ^{er} trim. 2000	Alta	0,03	0,19	132.574	22.058	513
2 ^o trim. 2000	Alta	-0,90	0,18	130.904	21.781	509
1 ^{er} trim. 2000	Alta	2,96	0,19	125.525	20.886	510
4 ^o trim. 1999	Alta	4,48	0,18	120.796	20.099	525
Acum. ul. 2000	Alta	2,06	0,56	132.574	22.058	513
Año 1999	Alta	6,81	0,73	120.796	20.099	525
Año 1998	Media	6,57	0,72	110.682	18.416	564
Año 1997	Media	9,56	0,73	80.739	13.434	528
Año 1996	Media	15,88	0,73	49.261	8.196	361
Año 1995	Media	12,41	0,74	24.418	4.063	144

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor líquido al final del período anterior (EUR)	15,72494	15,41188
Valor líquido al final del período anterior (PTA)	2.616,410	2.564,322
Patrimonio al final del período anterior (miles de EUR)	130.904	120.796
Patrimonio al final del período anterior (millones de PTA)	21.781	20.099
± Suscripciones/reembolsos (neto)	1.645	9.246
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00
± Rendimientos netos:	25	2.532
(+) Rendimientos:	285	3.275
+ Intereses y dividendos	1.073	2.755
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-341	9
± Resultado en derivados	34	-4
± Otros rendimientos	-481	515
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	260	743
- Comisión de gestión	232	663
- Comisión de depositario	2	5
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	26	75
Patrimonio al final del período actual (miles de EUR)	132.574	132.574
Patrimonio al final del período actual (millones de PTA)	22.058	22.058
Valor líquido al final del período actual (EUR)	15,72898	15,72898
Valor líquido al final del período actual (PTA)	2.617,081	2.617,081

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	107	18/12/2000	Chicago Merc.Ex	13.479.504,02	13.375.000,00	Currency (Euro/USD)
Futuro Euro/£ BP	23	18/12/2000	Fin. Inst.Exc.	2.308.326,00	2.300.000,00	Currency (Euro/£ BP)
Futuro Euro/¥	25	18/12/2000	Fin. Inst.Exc.	2.474.748,20	2.500.000,00	Currency (Euro/¥)
Futuro Euro Stoxx50	186	15/12/2000	Eurex	9.238.620,00	9.238.620,00	Euro Stoxx50
Futuro Nikkei300	35	07/12/2000	O.S.E.	1.057.521,08	1.057.521,08	Nikkei 300 (Osaka Securities Exchange)
Total compromisos a plazo y de futuros	376			28.558.719,30	28.471.141,08	
TOTAL COMPROMISOS	376			28.558.719,30	28.471.141,08	
TOTAL DERECHOS COMPROMISOS	376			28.558.719,30	28.471.141,08	

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 detuvo 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 denotan a menudo y en parte de Moody 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 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 dinámicas. 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 tramados 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 y venta 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 derivadas de MBFondo 2 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 15,22% 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.