

Cartera de MB Fondo 55

31 de diciembre de 2000

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera		Trimestre actual	% s/total cartera
	Trimestre anterior	% s/total cartera		
<b>CARTERA INTERIOR</b>				
<b>RENTA FIJA</b>				
Estado Español	1.607.208,28	10,64	1.675.455,10	12,28
<b>Total adquisición temporal de activos</b>	<b>1.607.208,28</b>	<b>10,64</b>	<b>1.675.455,10</b>	<b>12,28</b>
Estado Español	664.185,79	4,40	151.939,86	1,11
Iberdrola	299.893,89	1,99	308.510,53	2,26
Instituto de Crédito Oficial (ICO)	371.736,59	2,46	365.020,50	2,68
Tesoro Público	742.379,97	4,92	763.920,12	5,60
<b>Total otros activos de renta fija</b>	<b>2.078.196,24</b>	<b>13,77</b>	<b>1.589.391,01</b>	<b>11,65</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>	<b>3.685.404,52</b>	<b>24,41</b>	<b>3.264.846,11</b>	<b>23,93</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	85.600,00	0,57	103.025,00	0,76
Banco Santander Central Hispano	161.720,00	1,07	148.200,00	1,09
<b>Bancos</b>	<b>247.320,00</b>	<b>1,64</b>	<b>251.225,00</b>	<b>1,85</b>
Autopistas Cesa	33.419,50	0,22	34.959,05	0,26
Autopistas Mare Nostrum	37.195,00	0,25	37.152,00	0,27
Telefónica de España	332.349,80	2,20	260.550,40	1,91
Telefónica Móviles			27.500,00	0,20
<b>Comunicaciones</b>	<b>402.964,30</b>	<b>2,67</b>	<b>360.161,45</b>	<b>2,64</b>
Dragados y Construcciones	16.893,75	0,12		
Fomento Construcciones y Contratas	9.350,00	0,06		
Vallehermoso	33.660,00	0,22		
<b>Construcción, inmobiliarias</b>	<b>59.903,75</b>	<b>0,40</b>		
Azkoyen	395,20	0,00		
Marco Iberica de Distribuciones	12.900,00	0,09	9.804,00	0,07
Sol Meliá	15.675,12	0,10	15.590,16	0,12
<b>Consumo, distribución</b>	<b>28.970,32</b>	<b>0,19</b>	<b>25.394,16</b>	<b>0,19</b>
Zeltia	190.784,00	1,26	93.180,00	0,68
<b>Farmacéutico</b>	<b>190.784,00</b>	<b>1,26</b>	<b>93.180,00</b>	<b>0,68</b>
Repsol	75.873,15	0,50	61.935,78	0,45
<b>Petróleo y gas</b>	<b>75.873,15</b>	<b>0,50</b>	<b>61.935,78</b>	<b>0,45</b>
Catalana Occidente	28.192,50	0,19		
Corporación Mapfre	63.900,00	0,42	73.080,00	0,54
<b>Seguros</b>	<b>92.092,50</b>	<b>0,61</b>	<b>73.080,00</b>	<b>0,54</b>
Endesa	63.900,00	0,42	54.450,00	0,40
Iberdrola I	162.475,20	1,08	150.628,05	1,10
<b>Servicios</b>	<b>226.375,20</b>	<b>1,50</b>	<b>205.078,05</b>	<b>1,50</b>
Terra Networks			7.250,00	0,05

Tecnología			7.250,00	0,05
<b>TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR</b>	<b>1.324.283,22</b>	<b>8,77</b>	<b>1.077.304,44</b>	<b>7,90</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>5.009.687,74</b>	<b>33,18</b>	<b>4.342.150,55</b>	<b>31,83</b>

## CARTERA EXTERIOR

### RENTA FIJA

Abbey National	55.547,60	0,37	57.147,49	0,42
Argentaria Capital Funding	32.312,00	0,21	32.312,00	0,24
Australia&New Zeland Banking Group	50.259,94	0,33	50.271,35	0,37
BBV USA	157.053,41	1,04	174.982,33	1,28
BSCH Finance Ltd.	218.814,28	1,44	212.911,28	1,56
Caisse Centrale de Coop. Econ.	179.230,75	1,19	179.378,19	1,32
Deutsche Bank	171.900,00	1,14	171.498,60	1,26
Deutsche Hypo Frankfurt	299.889,25	1,99	299.943,02	2,20
Dresdner Bank Ag	190.987,66	1,26	191.174,24	1,40
Hypothekenbk In Esen	272.840,66	1,80	285.157,05	2,09
Hypovereinsbank	99.144,52	0,66	96.903,81	0,71
Morgan Jp & Co	412.765,14	2,73	412.939,19	3,03
Popular Finance Cayman Ltd.	80.817,87	0,54	83.690,92	0,61
Santander International	49.953,78	0,33	49.952,46	0,37
Abbey National (USD)	84.824,53	0,56	82.486,12	0,60
ABN Amro (USD)	122.296,46	0,81	124.199,74	0,91
Bankamerica Corp (USD)	142.816,24	0,95	134.391,28	0,99
Citicorp (USD)	103.687,16	0,69	103.516,59	0,76
DSL Bank (USD)	44.627,65	0,30	43.655,55	0,31
Merrill Lynch International (USD)	113.237,46	0,75	106.700,81	0,78
Morgan Jp & Co. (USD)	307.307,21	2,04	299.837,81	2,20
<b>Bancos</b>	<b>3.190.313,57</b>	<b>21,13</b>	<b>3.193.049,83</b>	<b>23,41</b>

Deutsche Telekom International Fin.	101.973,15	0,68		
<b>Comunicaciones</b>	<b>101.973,15</b>	<b>0,68</b>		

República Griega	67.846,85	0,45	67.878,96	0,50
Deuda Estado Argentina (USD)			227.383,09	1,66
<b>Deuda del Estado</b>	<b>67.846,85</b>	<b>0,45</b>	<b>295.262,05</b>	<b>2,16</b>

Banco Mundial (USD)	213.329,29	1,41	215.178,99	1,58
<b>Entidades supranacionales</b>	<b>213.329,29</b>	<b>1,41</b>	<b>215.178,99</b>	<b>1,58</b>

Assoc. Corp. NA	185.411,77	1,23	185.028,06	1,36
Guaranteed Finance Co.	252.236,88	1,67	249.474,13	1,83
Banco Europeo Inversión (USD)	244.905,28	1,62	201.578,17	1,47
<b>Entidades financieras</b>	<b>682.553,93</b>	<b>4,52</b>	<b>636.080,36</b>	<b>4,66</b>

General Electric Plc (USD)	139.588,25	0,92	136.565,89	1,00
<b>Industrial</b>	<b>139.588,25</b>	<b>0,92</b>	<b>136.565,89</b>	<b>1,00</b>

Repsol International	192.268,20	1,27	197.453,44	1,45
Repsol International (USD)	48.409,01	0,32	47.748,61	0,35
<b>Petróleo y gas</b>	<b>240.677,21</b>	<b>1,59</b>	<b>245.202,05</b>	<b>1,80</b>

Fortis Capital Company	125.750,00	0,83	132.500,00	0,97
<b>Seguros</b>	<b>125.750,00</b>	<b>0,83</b>	<b>132.500,00</b>	<b>0,97</b>

Endesa	118.321,32	0,78	121.354,03	0,89
Iberdrola International	204.408,22	1,35	211.652,88	1,55

Vivendi	66.666,40	0,45		
<b>Servicios</b>	<b>389.395,94</b>	<b>2,58</b>	<b>333.006,91</b>	<b>2,44</b>
Alcatel Alsthom			229.928,07	1,69
<b>Tecnología</b>			<b>229.928,07</b>	<b>1,69</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR</b>	<b>5.151.428,19</b>	<b>31,11</b>	<b>5.416.774,15</b>	<b>39,71</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>				
Credit Suisse R (CHF)	67.793,82	0,45	64.773,92	0,47
UBS, Ag (CHF)	90.514,20	0,60	104.298,11	0,76
Banco Portugués Investimento	52.440,90	0,35		
Deutsche Bank	75.200,00	0,50	118.104,00	0,87
Dexia France			30.960,00	0,23
Direkt Anlage Bank Npv			34.740,00	0,25
Societe Generale	90.590,50	0,60		
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	45.519,43	0,30	35.994,48	0,26
Nomura Securities (JPY)			20.090,82	0,15
Sanwa Bank (JPY)	15.128,41	0,10	11.187,17	0,08
American Express (USD)	22.701,28	0,15	9.965,19	0,08
Citicorp (USD)	16.345,48	0,11	14.547,26	0,11
<b>Bancos</b>	<b>476.234,02</b>	<b>3,16</b>	<b>444.660,95</b>	<b>3,26</b>
Deutsche Telekom	145.875,00	0,97	120.375,00	0,88
France Telecom	118.365,00	0,78	89.651,25	0,66
KPN (Telefónica Holandesa)	20.780,56	0,14	10.396,48	0,08
Lycos Europe Nv.	4.655,00	0,03	1.960,00	0,01
Portugal Telecom	143.295,00	0,95		
World Online International	5.083,60	0,03		
British Sky Broadcasting (GBP)	24.761,01	0,17	25.403,38	0,19
British Telecom (GBP)	47.571,59	0,32	36.462,15	0,27
Vodafone Group (GBP)	263.216,96	1,74	243.821,61	1,79
AT&T Corp Com (USD)	4.989,53	0,03	2.770,89	0,02
Nextel Communications (USD)	17.999,09	0,12	8.978,87	0,06
Worldcom Inc. (USD)	18.298,61	0,12	7.982,55	0,06
<b>Comunicaciones</b>	<b>814.890,95</b>	<b>5,40</b>	<b>547.802,18</b>	<b>4,02</b>
Saint Gobain	48.450,00	0,32		
Daiwa House (JPY)	22.163,18	0,15		
Kajima Corporation (JPY)	26.702,75	0,17	26.564,30	0,19
<b>Construcción, inmobiliarias</b>	<b>97.315,93</b>	<b>0,64</b>	<b>26.564,30</b>	<b>0,19</b>
Nestle (CHF)	82.643,40	0,54	136.632,49	1,00
Grupo Danone			48.180,00	0,35
Koninklijke Knp	151.332,30	1,00		
Sainsbury Plc (GBP)			44.286,85	0,32
Fuji Photo (JPY)	18.217,00	0,12		
Jusco (JPY)	58.416,85	0,39		
Kirin Brewery Co. Ltd. (JPY)			7.143,87	0,05
Nintendo (JPY)			12.744,44	0,09
Dial Corporation (USD)	10.531,08	0,07	9.389,67	0,08
Home Depot Inc. (USD)	36.352,41	0,24		
Wall-Mart Stores (USD)	20.708,30	0,14	21.540,23	0,16
<b>Consumo</b>	<b>378.201,34</b>	<b>2,50</b>	<b>279.917,55</b>	<b>2,05</b>
Novartis (CHF)	26.072,02	0,17		
Schering Ag			54.450,00	0,40
Glaxo Wellcome (GBP)	29.118,36	0,19	113.321,91	0,83
Banyu Pharmaceutical (JPY)			12.034,47	0,09

Takeda Chemical Industries (JPY)			9.441,36	0,07
Yamanouchi Pharmaceutical Co (JPY)	32.710,08	0,22		
Pfizer Inc. (USD)			26.504,48	0,19
<b>Farmacéutico</b>	<b>87.900,46</b>	<b>0,58</b>	<b>215.752,22</b>	<b>1,58</b>
Alstom	7.845,00	0,05		
European Aeronautic Defence Space Cia	23.820,00	0,16		
Thyssen Ag.	16.753,00	0,11		
Honda Motor (JPY)	49.654,32	0,33	47.201,21	0,35
Itochu Corporation (JPY)	26.262,42	0,17		
Mitsubishi Heavy Inds. Ltd. (JPY)	53.845,82	0,36		
Nippon Express Co Ltd. (JPY)	7.259,12	0,05		
Nippon Sheet Glass Co. (JPY)			7.138,75	0,05
SMC Corporation (PJY)			20.530,76	0,15
Ford Motor Company (USD)	8.951,42	0,06	7.752,49	0,06
Gen Elec Co. Amer (USD)	25.476,31	0,17	35.293,30	0,26
Weyerhaeuser Co. (USD)	2.971,78	0,02	3.519,79	0,03
<b>Industrial</b>	<b>222.839,19</b>	<b>1,48</b>	<b>121.436,30</b>	<b>0,90</b>
Mercury Asset Management	251.426,52	1,67	207.171,12	1,52
Sisf European Smaller Co.	360.561,15	2,38		
Mercury Asset Management (USD)	368.065,71	2,44	294.643,83	2,16
Schroeders (USD)	157.407,89	1,04	130.217,55	0,95
<b>Instituciones de inversión colectiva</b>	<b>1.137.461,27</b>	<b>7,53</b>	<b>632.032,50</b>	<b>4,63</b>
Canal Plus	23.588,30	0,16	530,98	0,00
Tokyo Broadcasting System (JPY)			9.441,36	0,07
<b>Medios de comunicación</b>	<b>23.588,30</b>	<b>0,16</b>	<b>9.972,34</b>	<b>0,07</b>
Total			95.040,00	0,70
Conoco Inc. (USD)	18.430,39	0,12	19.028,36	0,14
Enron Corp. (USD)			15.078,16	0,11
Texaco Inc.(USD)	19.261,69	0,13		
<b>Petróleo y gas</b>	<b>37.692,08</b>	<b>0,25</b>	<b>129.146,52</b>	<b>0,95</b>
Basf Ag.	24.030,00	0,16		
Nippon Soda (JPY)	30.476,99	0,20		
Shin-Etsu Chemical Co. (JPY)			15.363,16	0,11
<b>Químico</b>	<b>54.506,99</b>	<b>0,36</b>	<b>15.363,16</b>	<b>0,11</b>
Allianz Lebensversicherung	237.760,00	1,57	64.112,00	0,47
Axa-Uap	59.200,00	0,39	61.600,00	0,45
ING Groep	83.028,00	0,56	94.608,96	0,69
Muench. Rueck.			47.500,00	0,35
Skandia Forsakrings Ag. (SEK)	149.788,31	0,99	115.663,49	0,85
<b>Seguros</b>	<b>529.776,31</b>	<b>3,51</b>	<b>383.484,45</b>	<b>2,81</b>
E. ON Ag	29.200,00	0,19	32.400,00	0,24
Suez Lyonnaise Eaux			44.735,00	0,33
Vivendi	65.255,00	0,44	73.815,30	0,54
Tokyo Electric Power Co. (JPY)			18.477,69	0,14
West Japan Railway Company (JPY)			18.808,23	0,14
<b>Servicios</b>	<b>94.455,00</b>	<b>0,63</b>	<b>188.236,22</b>	<b>1,39</b>
Alcatel Alsthom	90.625,00	0,60	75.625,00	0,55
Nokia (AB)	252.560,00	1,67	261.250,00	1,92
Philips Electronic	44.575,78	0,29	85.804,98	0,63
SGS Thompson	23.442,10	0,16		
Stmicroelectronics Nv			27.900,00	0,20
Kyocera Corporation (JPY)	17.298,60	0,11	11.610,82	0,09
Matsushita Electric Indl. Co. (JPY)			33.044,75	0,24

Murata Manufacturing Cia. (JPY)			11.405,05	0,08
Sharp Corporation (JPY)	19.282,17	0,13	28.227,24	0,21
Trend Micro Inc. (JPY)	22.818,43	0,15	11.550,30	0,08
Ericsson Lm. (SEK)	254.133,90	1,68	179.174,75	1,31
America Online Inc. (USD)	13.390,33	0,09	8.169,01	0,06
Avaya (USD)			462,15	0,00
BE Free Inc. (USD)	481,26	0,00	233,41	0,00
Cisco System (USD)	37.538,22	0,25	24.487,84	0,18
DSM Nv. (USD)	4.699,35	0,03		
Intel Corp. (USD)	27.297,30	0,18	18.604,62	0,14
JDS Uniphase Corporation (USD)	13.402,72	0,09	5.560,12	0,04
Lucent Technologies Inc. (USD)	17.304,10	0,11	11.019,53	0,08
Microsoft Corp. (USD)	72.394,12	0,48	49.058,37	0,36
Oracle Corporation (USD)	28.535,84	0,19	19.846,35	0,15
Sun Microsystems Inc. (USD)	26.440,95	0,18	11.897,14	0,09
Texas Instruments Inc. (USD)	5.984,60	0,04	5.661,55	0,04
Tibco Software Inc.(USD)	11.473,79	0,08	6.137,96	0,05
<b>Tecnología</b>	<b>983.678,56</b>	<b>6,51</b>	<b>886.730,94</b>	<b>6,50</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR</b>	<b>4.938.540,40</b>	<b>32,71</b>	<b>3.881.099,63</b>	<b>28,46</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>10.089.968,59</b>	<b>66,82</b>	<b>9.297.873,78</b>	<b>68,17</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>15.099.656,33</b>	<b>100,00</b>	<b>13.640.024,33</b>	<b>100,00</b>

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera: .....	15.099.656,33	13.640.024,33	95,38
- Total cartera al coste .....	15.155.834,76	14.406.281,12	100,74
- Total intereses.....	93.192,45	107.812,74	0,75
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	-149.370,88	-874.069,53	-6,11
(+) Opciones compradas.....	8.103,30	4.310,03	0,03
(+) Liquidez (tesorería) .....	914.405,36	186.598,06	1,30
- Pesetas .....	542.519,10	95.441,64	0,67
- Dólares americanos.....	226.474,92		
- Francos suizos.....	34.462,74	10.383,84	0,06
- Libras esterlinas.....	8.231,98	2.261,20	0,02
- Marcos alemanes.....	82.393,87	17.551,34	0,12
- Yenes japoneses .....	20.322,75	60.960,04	0,43
(+) Deudores .....	480.624,54	480.152,46	3,36
(-) Acreedores.....	290.499,10	1.046,32	0,00
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	6.734,33	4.193,40	0,03
(-) Lucro cesante.....	3.518,39	4.892,47	0,03
<b>Total patrimonio.....</b>	<b>16.202.037,71</b>	<b>14.300.952,69</b>	<b>100,00</b>

## Información de MB Fondo 55 para el partícipe

### Identificación del fondo

MB FONDO 55, FIM es un fondo de acumulación, constituido el 3 de octubre de 1997 y auditado por PricewaterhouseCoopers Auditores, SL.

La vocación inversora del fondo se define de renta variable mixta, localizándose las inversiones tanto en el mercado nacional como internacional. Las posiciones en bolsas internacionales se sitúan preferentemente en los principales mercados europeos (Londres, París y Frankfurt), así como en las bolsas de Estados Unidos y Japón. De acuerdo con esta vocación, la cartera estará invertida alrededor de un 35% en renta variable, aunque este porcentaje podrá diferir de dicho nivel sin superar el 70% del activo del fondo.

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

**Datos económicos**

Datos generales (al cierre del trimestre)	Trimestre actual	Trimestre anterior
- Patrimonio (miles de EUR)	14.301	16.202
- Patrimonio (millones de PTA)	2.379	2.696
- Número de participaciones	2.275.182	2.510.890
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	6,28563	6,45271
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.045,841	1.073,640

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,2%	Patrimonio
- Comisión anual de depositario	-	0,1%	Patrimonio
- Comisión de suscripción	-	0%	-
- Comisión de reembolso	-	0%	-

**Comportamiento del fondo**

Período	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta (%)	Total gastos (%)	Patrimonio		Nº de partícipes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
4º trim. 2000	Alta	-2,59	0,34	14.301	2.379	99
3 <sup>er</sup> trim. 2000	Alta	0,12	0,35	16.202	2.696	99
2º trim. 2000	Alta	-1,17	0,33	17.511	2.914	108
1 <sup>er</sup> trim. 2000	Alta	2,71	0,35	20.271	3.373	113
Acumul. 2000	Alta	-1,01	1,37	14.301	2.379	99
Año 1999	Media	3,76	1,35	22.078	3.673	129
Año 1998	Media	1,00	1,37	12.227	2.034	28
Año 1997	Media	-	0,31	3.029	504	1

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	6,45271	6,34948
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.073,640	1.056,464
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	16.202	22.078
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	2.696	3.673
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-1.523	-7.643
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	- 378	- 134
(+) Rendimientos:	- 328	110
+ Intereses y dividendos	103	407
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-253	-297
± Resultado en derivados	-22	-87
± Otros rendimientos	-156	87
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	50	244
- Comisión de gestión	45	212
- Comisión de depositario	4	18
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	1	14
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	14.301	14.301
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	2.379	2.379
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	6,28563	6,28563
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.045,841	1.045,841

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

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Imp. nominal comprometido	Subyacente
Opción Call Nikkei Popular Finance Notes	200	26/11/2004	R.V. Extr. UK.	4	50	Nikkei (Popular Finance)
<b>Total compras de opciones y warrants call</b>	<b>200</b>			<b>4</b>	<b>50</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>	<b>200</b>			<b>4</b>	<b>50</b>	
Futuro EuroStoxx50	10	16/03/2001	Eurex	481	481	Euro Stoxx50
Futuro Euro/GBP	5	19/03/2001	Fin. Inst. Exc.	502	500	Currency (Euro/GBP)
Futuro Euro/USD	21	19/03/2001	Chicago Merc. Ex	2.641	2.625	Currency (Euro/USD)
Futuro Euro/JPY	4	19/03/2001	Fin. Inst. Exc.	397	400	Currency (Euro/JPY)
<b>Total compras a plazo y de futuros</b>	<b>40</b>			<b>4.021</b>	<b>4.006</b>	
<b>TOTAL COMPROMISOS</b>	<b>40</b>			<b>4.021</b>	<b>4.006</b>	
<b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>	<b>240</b>			<b>4.025</b>	<b>4.056</b>	

**Informe de gestión**

Los informes de distintos organismos internacionales (OCDE, Comisión Europea) auguran para 2001 una ralentización moderada del crecimiento a ambos lados del Atlántico. En EEUU, la economía se está desacelerando después de venir creciendo a ritmos insostenibles. La inversión está retrocediendo y el consumo privado muestra ya signos de agotamiento. En la Eurozona, la economía está moderando su crecimiento, aunque éste todavía es fuerte. En Japón, el lento proceso de recuperación económica no acaba de consolidarse dada la fragilidad del consumo privado.

La Reserva Federal (Fed) de los EEUU, en su reunión del 19 de diciembre, cambió el sesgo de su política monetaria y abrió las puertas a futuras bajadas en los tipos oficiales. La Fed mostró mayor preocupación por la magnitud de la desaceleración económica que por los precios. En la Eurozona, el Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido inalterado su tipo de interés oficial (4,75%) dada la moderación en el crecimiento económico.

Los mercados de deuda pública han finalizado el cuarto trimestre con un saldo positivo tanto en EEUU como en la Eurozona. La rentabilidad del bono a diez años estadounidense ha retrocedido desde el 5,80% de finales de septiembre hasta el 5,11%. La ralentización económica de EEUU y una caída importante de los precios del crudo a finales de año explican este comportamiento. Asimismo, la inestabilidad existente en los mercados bursátiles y la incertidumbre vivida respecto al proceso electoral en EEUU llevaron a los inversores a refugiarse en la renta fija. En Europa, la rentabilidad del bono alemán a diez años se ha situado en el 4,85% frente al 5,23% del tercer trimestre. En los mercados de divisas, el euro ha acabado el año en 0,943 USD/EUR, desde los 0,883 USD/EUR de septiembre. En noviembre, el BCE intervino varias ocasiones en el mercado de divisas en favor del euro. Los posteriores signos de desaceleración económica de EEUU permitieron a la divisa europea recuperarse frente al dólar hasta superar los 0,94 USD/EUR. Por su parte, el yen ha finalizado el trimestre sensiblemente depreciado respecto al dólar. La cotización se ha situado en los 114,41 JPY/USD, frente a los 108,14 JPY/USD de finales de septiembre. Las dudas sobre la recuperación económica de Japón, el anuncio de quiebra de varias de sus compañías de seguros y la incertidumbre política vivida en el país explican esta evolución.

En Latinoamérica, la dimisión del vicepresidente argentino Álvarez en octubre junto a los pésimos datos económicos conocidos (PIB del tercer trimestre de 2000: 0% trimestral anualizado) forzaron al presidente De la Rúa a anunciar un plan de choque dirigido a acelerar las reformas estructurales, al tiempo que el FMI apoyaba este plan con un paquete financiero. Ambos hechos han conseguido calmar los temores de los inversores sobre un posible *default* del tesoro argentino. La situación en Brasil difiere radicalmente: el PIB continúa robusto y el buen comportamiento de los precios ha permitido al Banco Central reducir su tipo de interés oficial del 16,50% al 15,75%. En México, por su parte, Fox asumió el cargo de presidente el pasado 1 de diciembre. Los datos económicos en el país siguen sin presentar síntomas de desaceleración, mientras que se ha detenido el proceso desinflationista. Por ello, el Banco de México ha incrementado el «corto» en dos ocasiones a lo largo del trimestre.

Los mercados de renta variable han seguido mostrando una elevada volatilidad en el último trimestre del año, donde la ralentización económica de EEUU ha sido el principal motivo de esta inestabilidad. El cambio de sesgo por parte de la Fed no ha sido suficiente para impulsar los mercados bursátiles. El índice S&P 500 ha terminado los últimos tres meses con un retroceso del 8%, mientras que el NASDAQ ha cedido en torno a un 33% y el Dow Jones cerró el trimestre con una ligera recuperación del 1,3%. Los mercados europeos se han contagiado del mal tono de los EEUU. El índice DJ Europe Stoxx 50 ha retrocedido un 5% en el último trimestre del año con los sectores de crecimiento como los más perjudicados en favor de los sectores defensivos. El Íbex-35, con mayor exposición de grandes empresas españolas a Latinoamérica y con elevado peso de compañías de los sectores de crecimiento, ha terminado el cuarto trimestre con una variación negativa del 17%. En Japón, los malos datos económicos, la falta de liderazgo político y el mal comportamiento de los mercados internacionales provocaron que el Nikkei 225 cediera un 12,46% en el trimestre. En Latinoamérica, el continuado debilitamiento de la economía argentina así como la desaceleración económica de EEUU llevaron a las bolsas de esta región a seguir siendo una sombra del NASDAQ, cediendo un 12% la bolsa mexicana y la argentina y un 4% la brasileña.

El último trimestre del año 2000 se ha caracterizado por la corrección vivida en las bolsas internacionales y por la huida de los inversores hacia la renta fija en busca de un «activo refugio». En este contexto, la gestión del fondo se ha centrado en aprovechar estos movimientos para incrementar las posiciones en renta variable y para reducir algunas de las posiciones de renta fija con vistas a un 2001 más favorable para los mercados bursátiles.

Este incremento del peso de la renta variable se ha centrado especialmente en la zona europea, debido a que ésta presenta mejores perspectivas de crecimiento que Estados Unidos y Japón. Al margen de ello, la elevada volatilidad de los mercados bursátiles ha permitido aumentar el dinamismo en la gestión del fondo y realizar operaciones de compraventa de valores con carácter más cortoplacista.

Por lo que respecta a la renta fija, este último trimestre del año se ha caracterizado por la reducción de las rentabilidades del mercado de bonos, tanto americano como europeo. En este período, el bono a diez años español ha pasado de oscilar en un rango de 5,45-5,60% a uno de 5,48-5,08%, lo que ha propiciado la disminución de las posiciones de bonos del Estado en los tramos de cinco y diez años, especialmente. Para contrarrestar en parte dicha reducción de posiciones, se han realizado compras de bonos corporativos, aprovechando el amplio diferencial que presentaban respecto a los bonos gubernamentales.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de MB Fondo 55 a 31/12/00, entendido como la cifra de compromiso calculado según el método estándar de la Circular 3/1998 de la CNMV, era de un 17,18% 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, hasta el 31.10.00, del 3,20% TAE y, a partir del 1.11.00, del 3,45% TAE.

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.

Se ha acordado establecer en el fondo de inversión MB Fondo 55 un volumen de inversión mínima inicial de 30.000 euros (4.991.580 pesetas).

Se ha acordado modificar la hora límite de las solicitudes de suscripción y reembolso de participaciones de diversos fondos de inversión para que se consideren solicitadas el mismo día. En este sentido, se informa que las solicitudes de suscripciones y reembolsos efectuadas a partir de las 17.30 horas se considerarán solicitadas al día siguiente, a efectos del valor liquidativo aplicable a las mismas.