

Cartera de MB Fondo 33

31 de diciembre de 2000

Tipo de valor	Trimestre anterior	Valor efectivo de la cartera		
		% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	9.464.220,99	15,37	2.550.691,55	4,86
Total adquisición temporal de activos	9.464.220,99	15,37	2.550.691,55	4,86
Deuda Estado Suecia	173.173,15	0,28	179.128,32	0,34
DSL Bank	341.270,15	0,55	345.330,61	0,66
Estado Español	11.259.079,76	18,29	7.867.235,68	14,98
Iberdrola	449.840,83	0,74	462.765,79	0,88
Inst. Crdto. Oficial (ICO)	464.670,74	0,75	456.275,62	0,87
Tesoro Público	1.781.952,62	2,89	1.527.840,26	2,90
Total otros activos de renta fija	14.469.987,25	23,50	10.838.576,28	20,63
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	23.934.208,24	38,87	13.389.267,83	25,49
RENTA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	273.920,00	0,45	589.620,00	1,12
Banco Popular	121.625,00	0,20		
Banco Santander Central Hispano	248.800,00	0,40	509.580,00	0,97
Bancos	644.345,00	1,05	1.099.200,00	2,09
Autopistas Cesa	200.205,50	0,33	209.428,45	0,40
Autopistas Mare Nostrum	367.625,00	0,60	367.200,00	0,70
Telefónica de España	1.131.794,30	1,84	887.286,40	1,69
Telefónica Móviles			55.000,00	0,10
Comunicaciones	1.699.624,80	2,77	1.518.914,85	2,89
Dragados y Construcciones	131.050,45	0,21		
Fomento Construcciones y Contratas	40.205,00	0,07		
Metrovacesa	36.900,00	0,06	31.652,00	0,06
Vallehermoso	88.094,00	0,14	70.988,40	0,14
Construcción, inmobiliarias	296.249,45	0,48	102.640,40	0,20
Diageo	9.161,04	0,01	5.292,00	0,01
Marco Ibérica de Distribuciones	24.937,50	0,04	18.952,50	0,04
Sol Meliá	78.442,02	0,13	78.016,86	0,15
Consumo, distribución	112.540,56	0,18	102.261,36	0,20
Zeltia	112.736,00	0,18	65.226,00	0,12
Farmacéutico	112.736,00	0,18	65.226,00	0,12
Repsol	222.406,95	0,36	181.552,34	0,35
Petróleo y gas	222.406,95	0,36	181.552,34	0,35
Catalana Occidente	48.330,00	0,08		
Corporación Mapfre	110.493,75	0,18	126.367,50	0,24
Seguros	158.823,75	0,26	126.367,50	0,24
Aguas de Barcelona	63.808,44	0,10	59.725,66	0,11
Endesa	191.700,00	0,31	163.350,00	0,31

Servicios	255.508,44	0,41	223.075,66	0,42
Terra Networks			31.900,00	0,06
Tecnología			31.900,00	0,06
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	3.502.234,95	5,69	3.451.138,11	6,57
TOTAL CARTERA INTERIOR	27.436.443,19	44,56	16.840.405,94	32,06
CARTERA EXTERIOR				
RENTA FIJA				
Abbey National	260.103,87	0,42	267.595,37	0,51
Argentaria Capital Funding	256.476,50	0,42	256.476,50	0,49
Australia&New Zeland Banking Group	180.935,80	0,29	180.976,88	0,34
Bancaja Eurocapital	330.016,50	0,54	330.026,40	0,63
Bayerische Vereinsbank Ag	361.299,13	0,59	374.269,40	0,71
BBV USA	254.679,03	0,41	284.170,65	0,54
BSCH Finance Ltd.	936.699,77	1,52	931.949,77	1,77
Caisse Centrale de Coop. Econ.	839.080,26	1,36	839.770,54	1,60
Deutsche Bank	119.375,00	0,19	119.096,25	0,23
Deutsche Hypo Frankfurt	209.922,48	0,34	209.960,11	0,40
Dresdner Bank Ag	894.626,42	1,45	895.500,39	1,70
Hypothekenbk In Esen	1.136.836,07	1,85	1.188.154,37	2,26
Hypovereinsbank	148.716,79	0,24	145.355,73	0,28
Morgan Jp & Co.	825.530,28	1,34	825.878,37	1,57
Santander International	179.833,63	0,29	179.828,24	0,34
Abbey National (USD)	200.900,20	0,33	195.361,85	0,37
ABN Amro (USD)	382.176,42	0,62	388.124,20	0,74
Bankamerica Corp. (USD)	571.264,95	0,93	537.565,13	1,02
BBV USA (USD)	428.178,79	0,70	430.945,90	0,82
BSCH Finance Ltd. (USD)	277.179,82	0,45	265.796,39	0,51
Merrill Lynch International (USD)	368.021,74	0,60	346.777,64	0,67
Bancos	9.161.853,45	14,88	9.193.580,68	17,50
Deutsche Telekom	242.308,92	0,39	246.842,26	0,47
Deutsche Telekom Int. Fin.	509.865,75	0,84		
Telefónica Europe (USD)	310.849,55	0,50	301.231,54	0,57
Comunicaciones	1.063.024,22	1,73	548.073,80	1,04
República Griega	317.968,82	0,52	318.119,29	0,61
Deuda Estado Argentina (USD)			460.179,69	0,88
Deuda Estado USA (USD)	599.919,95	0,97	583.195,84	1,10
Deuda del Estado	917.888,77	1,49	1.361.494,82	2,59
Assoc. Corp. NA	867.248,61	1,41	865.453,83	1,65
Guaranteed Finance Co.	655.815,88	1,07	648.632,72	1,23
Merrill Lynch & Co.	578.636,46	0,94	579.222,90	1,10
Sabadell International	180.000,00	0,29	181.800,00	0,35
Entidades financieras	2.281.700,95	3,71	2.275.109,45	4,33
Banco Mundial (USD)	346.660,10	0,56	349.665,87	0,67
Entidades supranacionales	346.660,10	0,56	349.665,87	0,67
General Electric Plc. (USD)	558.352,97	0,91	546.263,57	1,04
Industrial	558.352,97	0,91	546.263,57	1,04
Kredit Fuer Wiederaufbau (USD)	195.315,06	0,32	187.032,68	0,36
Otras corporaciones públicas	195.315,06	0,32	187.032,68	0,36

Repsol International	576.804,59	0,94	592.360,33	1,13
Repsol International (USD)	338.863,10	0,55	334.240,29	0,63
Petróleo y gas	915.667,69	1,49	926.600,62	1,76
Fortis Capital Company	70.420,00	0,11	74.200,00	0,14
Seguros	70.420,00	0,11	74.200,00	0,14
Endesa	241.572,68	0,39	247.764,47	0,47
Iberdrola International	408.816,44	0,66	423.305,75	0,81
Vivendi	66.666,40	0,11		
Servicios	717.055,52	1,16	671.070,22	1,28
Alcatel Alsthom			666.791,41	1,27
Tecnología			666.791,41	1,27
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	16.227.938,73	26,36	16.799.883,12	31,98
RENTA VARIABLE				
Credit Suisse R (CHF)	197.025,80	0,32	188.249,21	0,36
UBS AG (CHF)	425.416,74	0,69	850.898,73	1,62
Banco Portugués Investimento	87.414,90	0,14		
Deutsche Bank	420.650,00	0,68	552.780,00	1,05
Dexia France			125.775,00	0,24
Direkt Anlage Bank Npv			185.280,00	0,35
Société Générale	301.862,75	0,49		
Royal Bank of Scotland Group (GBP)			201.689,24	0,38
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	219.564,32	0,36	173.620,44	0,33
Nomura Securities (JPY)			153.072,91	0,29
Sanwa Bank (JPY)	70.599,26	0,11	52.206,80	0,10
American Express (USD)	33.020,04	0,05	28.137,00	0,07
Citicorp (USD)	61.219,00	0,10	54.484,10	0,10
Bancos	1.816.772,81	2,94	2.566.193,43	4,89
Deutsche Telekom	427.900,00	0,69	353.100,00	0,67
France Telecom	318.068,00	0,52	240.909,00	0,46
KPN (Telefónica Holandesa)	72.411,12	0,12	36.216,04	0,07
Lycos Europe Nv.	13.300,00	0,02	5.600,00	0,01
Portugal Telecom	458.427,50	0,74	383.269,00	0,73
World Online International	12.780,00	0,02		
British Sky Broadcasting (GBP)	141.809,90	0,23	145.488,83	0,28
British Telecom (GBP)	206.532,05	0,34	231.224,73	0,44
Vodafone Group (GBP)	889.880,33	1,45	1.244.886,49	2,37
NTT Data Corp (JPY)	104.840,00	0,17	70.763,63	0,13
AT&T Corp. Com (USD)	74.842,88	0,12	41.563,31	0,08
Nextel Communications (USD)	115.300,08	0,19	57.517,61	0,11
Worldcom Inc. (USD)	32.951,25	0,05	14.374,61	0,03
Comunicaciones	2.869.043,11	4,66	2.824.913,25	5,38
Saint Gobain	111.150,00	0,18		
Daiwa House (JPY)	94.193,50	0,15		
Kajima Corporation (JPY)	93.459,62	0,15	92.975,03	0,18
Construcción, inmobiliarias	298.803,12	0,48	92.975,03	0,18
Nestlé (CHF)	342.379,80	0,56	857.058,36	1,63
Grupo Danone	87.136,00	0,14	208.780,00	0,40
Koninklijke Knp	155.027,25	0,25	165.787,00	0,32
Diageo (GBP)	60.668,83	0,10		
Sainsbury Plc (GBP)			196.127,49	0,37

Fuji Photo (JPY)	75.904,16	0,12		
Jusco (JPY)	246.185,29	0,40		
Kirin Brewery Co. Ltd. (JPY)			54.293,40	0,10
Nintendo (JPY)			90.060,69	0,17
Dial Corporation (USD)	20.535,61	0,03	18.309,86	0,03
Home Depot Inc. (USD)	96.439,03	0,16	78.242,04	0,15
Sears Roebuck and Co. (USD)	64.245,27	0,10	64.887,43	0,12
Wall-Mart Stores (USD)	116.075,47	0,19	120.738,64	0,23
Consumo, distribución	1.264.596,71	2,05	1.854.284,91	3,53
Novartis (CHF)	460.605,77	0,75		
Sanofi Synthelabo	202.188,00	0,33		
Shering Ag			302.500,00	0,58
Glaxo Wellcome (GBP)	299.405,27	0,49	422.823,19	0,80
Banyu Pharmaceutical (JPY)			96.275,78	0,18
Takeda Chemical Industries (JPY)			75.530,87	0,15
Yamanouchi Pharmaceutical Co. (JPY)	125.388,64	0,20		
Pfizer Inc. (USD)			177.187,37	0,34
Farmacéutico	1.087.587,68	1,77	1.074.317,21	2,05
European Aeronautic Defense Space Cia.	81.385,00	0,13		
Honda Motor (JPY)	208.631,60	0,34	198.324,39	0,38
Itochu Corporation (JPY)	63.029,81	0,10		
Mitsubishi Heavy Inds. Ltd. (JPY)	237.819,06	0,39		
Nippon Express Co Ltd. (JPY)	54.443,41	0,09		
Nippon Sheet Glass Co. (JPY)			45.428,39	0,09
SMC Corporation (JPY)			150.558,94	0,29
Ford Motor Company (USD)	16.025,93	0,03	13.879,44	0,03
General Electric Co. Amer. (USD)	169.188,80	0,27	165.725,03	0,31
Weyerhaeuser Co. (USD)	4.114,77	0,01	4.873,56	0,01
Industrial	834.638,38	1,36	578.789,75	1,11
Mercury Asset Management	429.408,37	0,70	353.919,13	0,67
Sisf European Smaller Co.	670.427,08	1,09	555.639,18	1,06
Mercury Asset Management (USD)	711.944,88	1,16	563.382,34	1,07
Schoeders (USD)	469.952,03	0,76	388.773,41	0,74
Instituciones de inversión colectiva	2.281.732,36	3,71	1.861.714,06	3,54
Canal Plus	143.905,60	0,23	3.239,36	0,01
Tokyo Broadcasting System (JPY)			72.383,75	0,13
Medios de comunicación	143.905,60	0,23	75.623,11	0,14
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	296.597,00	0,48		
Total	215.540,00	0,35	950.400,00	1,81
Conoco Inc. (USD)	88.542,78	0,14	91.415,52	0,17
Enron Copr. (USD)			95.790,65	0,19
Exxon Corp (USD)	56.012,21	0,10		
Texaco Inc. (USD)	92.503,68	0,15		
Petróleo y gas	749.195,67	1,22	1.137.606,17	2,17
Basf Ag.	80.100,00	0,13		
Nippon Soda (JPY)	141.628,36	0,23		
Shin-Etsu Chemical Co. (JPY)			117.784,20	0,22
Químico	221.728,36	0,36	117.784,20	0,22
Allianz Lebensversicherung	492.237,50	0,80	280.490,00	0,53
Assicurazione Generali	145.440,00	0,24		
Axa-Uap	261.220,00	0,42	271.810,00	0,52
ING Groep	721.362,36	1,18	813.109,56	1,55
Muench. Rueck.			157.700,00	0,30
Skandia Forsakrings Ag. (SEK)	365.949,89	0,59	282.579,07	0,54

Seguros	1.986.209,75	3,23	1.805.688,63	3,44
E. On Ag	297.840,00	0,48	330.480,00	0,63
Suez Lyonnaise Eaux			120.590,00	0,23
Vivendi	252.600,00	0,41	329.189,60	0,63
Tokyo Electric Power Co. (JPY)			139.902,50	0,26
West Japan Railway Company (JPY)			141.061,72	0,27
Servicios	550.440,00	0,89	1.061.223,82	2,02
Alcatel Alsthom	408.900,00	0,66	440.440,00	0,84
Nokia (AB)	1.033.200,00	1,68	1.230.250,00	2,34
Philips Electronic	300.910,90	0,50	406.588,40	0,77
SGS Thompson	76.659,00	0,12		
Stmicroelectronics Nv			130.200,00	0,25
Kyocera Corporation (JPY)	86.493,00	0,14	58.054,11	0,11
Matsushita Electric Indl. Co. (JPY)			165.223,77	0,31
Murata Manufacturing Cia. (JPY)			85.537,87	0,16
Sharp Corp. (JPY)	49.081,89	0,08	71.851,16	0,14
Trend Micro Inc (JPY)	87.470,63	0,14	44.276,15	0,08
Ericsson LM (SEK)	740.472,85	1,20	522.063,52	0,99
America Online Inc. (USD)	79.733,33	0,14	48.642,77	0,09
Avaya (USD)			1.925,62	0,00
BE Free Inc. (USD)	2.791,30	0,00	1.353,77	0,00
Cisco System (USD)	224.603,67	0,36	146.518,89	0,28
DSM Nv. (USD)	18.797,42	0,03	24.647,89	0,05
Intel Corp. (USD)	122.414,29	0,20	83.432,10	0,16
JDS Uniphase Corporation (USD)	63.796,92	0,10	42.924,07	0,08
Lucent Technologies Inc. (USD)	72.677,22	0,12	44.654,29	0,09
Microsoft Corp. (USD)	168.009,00	0,27	113.852,43	0,22
Oracle Corporation (USD)	133.761,75	0,22	93.029,77	0,18
Sun Microsystems Inc. (USD)	49.576,77	0,08	22.307,14	0,04
Texas Instruments Inc. (USD)	29.068,06	0,05	27.498,93	0,05
Tibco Software Inc. (USD)	54.022,41	0,09	28.899,58	0,07
Tecnología	3.802.440,41	6,18	3.834.172,23	7,30
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	17.907.093,96	29,08	18.885.285,80	35,96
TOTAL CARTERA EXTERIOR	34.135.032,69	55,44	35.685.168,92	67,94
TOTAL CARTERA	61.571.475,88	100,00	52.525.574,86	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:	61.571.475,88	52.525.574,86	96,34
- Total cartera al coste	62.050.870,14	55.365.204,52	101,54
- Total intereses.....	478.490,48	574.480,84	1,06
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	-957.884,74	-3.414.110,50	-6,26
(+) Liquidez (tesorería).....	999.272,83	593.991,05	1,09
- Pesetas	723.010,94	73.562,15	0,14
- Dólares americanos.....	203.827,43		
- Dólares canadienses.....	2.506,06	2.393,94	0,00
- Francos suizos.....	9.085,85	14.441,16	0,03
- Libras esterlinas.....	18.235,44	419.768,18	0,77
- Marcos alemanes.....	18.744,41	50.504,76	0,09
- Yenes japoneses	23.862,70	33.320,86	0,06
(+) Deudores	1.305.564,18	1.852.895,68	3,40
(-) Acreedores.....	2.758.209,66	411.773,64	0,76
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	21.284,87	16.051,87	0,03
(-) Lucro cesante.....	15.851,33	21.056,78	0,04
Total patrimonio.....	61.080.967,03	54.523.579,30	100,00

Información de MB Fondo 33 para el partícipe

Identificación del fondo

MB FONDO 33, FIM es un fondo de acumulación, constituido el 12 de marzo de 1997 y auditado por PricewaterhouseCoopers Auditores, SL.

La vocación inversora del fondo se define de renta variable mixta, localizándose las inversiones tanto en el mercado nacional como en los mercados internacionales. En los mercados internacionales ocupan una posición preferente los de aquellos países que forman parte de la Unión Monetaria Europea y, de forma secundaria, otros mercados fuera de la zona euro (Reino Unido y Suiza en el ámbito europeo, Estados Unidos y Japón, fundamentalmente). De acuerdo con esta vocación, la cartera estará invertida alrededor de un 35% en renta variable.

La sociedad gestora es BanSabadell Inversión, SA, 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)	54.524	61.081
- Patrimonio (millones de PTA)	9.072	10.163
- Número de participaciones	7.543.445	8.297.483
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	7,22794	7,36139
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.202,628	1.224,831

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 partícipes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
4º trim. 2000	Alta	-1,81	0,30	54.524	9.072	307
3º trim. 2000	Alta	-0,29	0,29	61.081	10.163	325
2º trim. 2000	Alta	-1,03	0,28	63.722	10.602	333
1º trim. 2000	Alta	1,88	0,29	67.046	11.155	339
Acumul. 2000	Alta	-1,28	1,16	54.524	9.072	307
Año 1999	Media	7,44	1,13	65.486	10.896	336
Año 1998	Media	5,66	1,14	57.667	9.595	314
Año 1997	Media	9,16	0,92	31.461	5.235	122

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	7,36139	7,32193
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.224,831	1.218,267
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	61.081	65.486
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	10.163	10.896
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-5.559	-10.329
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	-998	-633
(+) Rendimientos:	-836	101
+ Intereses y dividendos	334	1.578
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-523	-1.006
± Resultado en derivados	-153	-113
± Otros rendimientos	-494	-358
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	162	734
- Comisión de gestión	141	628
- Comisión de depositario	14	63
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	7	43
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	54.524	54.524
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	9.072	9.072
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	7,22794	7,22794
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.202,628	1.202,628

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en miles de euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Imp. nominal comprometido	Subyacente
Futuro EuroStoxx50	84	16/03/2001	Eurex	4.042	4.042	Euro Stoxx50
Futuro Euro/GBP	24	19/03/2001	Fin. Inst. Exc.	2.411	2.400	Currency (Euro/GBP)
Futuro Euro/USD	60	19/03/2001	Chicago Merc. Ex.	7.545	7.500	Currency (Euro/USD)
Futuro Euro/JPY	23	19/03/2001	Fin. Inst. Exc.	2.285	2.300	Currency (Euro/JPY)
Total compras a plazo y de futuros	191			16.283	16.242	
TOTAL COMPROMISOS	191			16.283	16.242	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	191			16.283	16.242	

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 33 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 19,74% 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 33 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.