

Cartera de MB Fondo 22

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	949.123,48	3,22	1.025.277,98	4,24
Total adquisición temporal de activos	949.123,48	3,22	1.025.277,98	4,24
Estado Español	2.550.647,37	8,66		
Iberdrola	449.840,83	1,53	462.765,79	1,91
Instituto Crédito Oficial (ICO)	619.560,99	2,10		
Nordic Investment Bank	75.537,78	0,26	73.830,08	0,31
Tesoro Público	1.633.235,95	5,54	1.680.624,28	6,95
Total otros activos de renta fija	5.328.822,92	18,09	2.217.220,15	9,16
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	6.277.946,40	21,31	3.242.498,13	13,40
RENTA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	239.971,04	0,82	222.169,45	0,92
Banco Santander Central Hispano	248.800,00	0,84	291.612,00	1,20
Bancos	488.771,04	1,66	513.781,45	2,12
Autopistas Cesa	131.275,00	0,45	137.322,50	0,57
Autopistas Mare Nostrum	153.105,00	0,52	152.928,00	0,63
Telefónica de España	638.410,65	2,16	500.491,20	2,07
Tefónica Móviles			44.000,00	0,18
Comunicaciones	922.790,65	3,13	834.741,70	3,45
Dragados y Construcciones	44.599,50	0,15		
Fomento Construcciones y Contratas	88.357,50	0,30		
Metrovacesa	18.000,00	0,06		
Construcción, inmobiliarias	150.957,00	0,51		
Marco Ibérica de Distribuciones	24.937,50	0,09	18.952,50	0,08
Sol Meliá	62.390,52	0,21	62.052,36	0,25
Consumo, distribución	87.328,02	0,30	81.004,86	0,33
Zeltia	329.536,00	1,12	170.830,00	0,71
Farmacéutico	329.536,00	1,12	170.830,00	0,71
Zardoya Otis	35.902,96	0,12		
Industrial	35.902,96	0,12		
Repsol	171.699,75	0,58	140.159,70	0,58
Petróleo y gas	171.699,75	0,58	140.159,70	0,58
Corporación Mapfre	246.636,25	0,84	282.068,50	1,17
Seguros	246.636,25	0,84	282.068,50	1,17
Aguas de Barcelona	42.090,00	0,14	39.400,79	0,16
Endesa	170.400,00	0,58	145.200,00	0,60
Servicios	212.490,00	0,72	184.600,79	0,76

Terra Networks			16.820,00	0,07
Tecnologías			16.820,00	0,07
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	2.646.111,67	8,98	2.224.007,00	9,19
TOTAL CARTERA INTERIOR	8.924.058,07	30,29	5.466.505,13	22,59
CARTERA EXTERIOR				
RENTA FIJA				
Abbey National	137.546,45	0,47	141.508,06	0,58
Argentaria Capital Funding	230.223,00	0,78	230.223,00	0,95
Australia&New Zeland Banking Group	150.779,83	0,51	150.814,07	0,62
BBV USA	306.479,03	1,04	349.416,25	1,44
BSCH Finance Ltd.	489.825,94	1,66	486.725,94	2,01
Caisse Centrale de Coop. Econ.	445.573,65	1,51	445.940,20	1,84
Deutsche Bank	81.175,00	0,28	80.985,45	0,33
Deutsche Hypo Frankfurt	259.904,02	0,88	259.950,62	1,07
Dresdner Bank Ag.	474.453,56	1,61	474.917,06	1,96
Hypothekenbk In Esen	454.734,43	1,54	475.261,75	1,96
Hypovereinsbank	99.144,52	0,34	96.903,81	0,40
Morgan Jp & Co	291.955,83	0,99	292.078,94	1,21
Popular Finance Cayman Limited	121.226,80	0,41	125.536,39	0,52
Santander International	149.861,35	0,51	149.857,37	0,62
Sudwestdeutsche Landesbank Lb Cap.	153.554,22	0,52	154.745,04	0,64
Abbey National (USD)	84.824,53	0,29	82.486,12	0,34
ABN Amro (USD)	203.827,43	0,69	206.999,57	0,86
BSCH Finance Ltd. (USD)	414.003,23	1,41	397.485,20	1,64
Citicorp (USD)	249.281,32	0,85	248.681,57	1,04
DSL Bank (USD)	111.569,12	0,38	109.138,87	0,46
Merrill Lynch International (USD)	368.021,74	1,25	346.777,64	1,44
Bancos	5.277.965,00	17,92	5.306.432,92	21,93
Deutsche Telekom Int. Fin.	203.946,30	0,69		
Telefónica Europe (USD)	349.269,15	1,19	338.462,41	1,40
Comunicaciones	553.215,45	1,88	338.462,41	1,40
Deuda Estado Canadá (CAD)	668.979,82	2,27		
Deuda Estado Austria	478.952,22	1,63	512.750,25	2,12
República Griega	169.110,81	0,57	169.190,83	0,70
Deuda Estado Argentina (USD)			227.383,09	0,94
Deuda del Estado	1.317.042,85	4,47	909.324,17	3,76
Banco Mundial (USD)	373.326,26	1,27	376.563,24	1,56
Entidades supranacionales	373.326,26	1,27	376.563,24	1,56
Assoc. Corp. NA	459.542,08	1,56	458.591,05	1,90
Guaranteed Finance Co	529.697,44	1,80	523.895,66	2,16
Merrill Lynch & Co	407.858,34	1,38	408.271,70	1,69
Banco Europeo Inversión (USD)	111.741,85	0,38		
Entidades financieras	1.508.839,71	5,12	1.390.758,41	5,75
Repsol International	192.268,20	0,65	197.453,44	0,81
Repsol International (USD)	70.193,07	0,24	69.235,49	0,29
Petróleo y gas	262.461,27	0,89	266.688,93	1,10
Fortis Capital Company	35.210,00	0,12	37.100,00	0,15
Seguros	35.210,00	0,12	37.100,00	0,15

Endesa	177.481,97	0,60	182.031,04	0,76
Iberdrola International	204.408,22	0,70	211.652,88	0,87
Vivendi	89.393,59	0,30		
Servicios	471.283,78	1,60	393.683,92	1,63
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	9.799.344,32	33,27	9.019.014,00	37,28
RENTA VARIABLE				
Credit Suisse R (CHF)	151.476,83	0,51	144.729,23	0,60
UBS AG (CHF)	201.394,09	0,69	232.063,29	0,96
ABN Amro			117.467,00	0,49
Banco Portugués Investimento	21.848,70	0,07		
Deutsche Bank	170.610,00	0,58	280.164,00	1,15
Dexia France			93.847,50	0,39
Direkt Anlage Bank Npv			96.500,00	0,40
Societé Générale	201.136,25	0,68		
Royal Bank of Scotland Group (GBP)			197.277,29	0,82
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	160.656,82	0,55	127.039,34	0,53
Nomura Securities (JPY)			39.224,93	0,16
American Express (USD)	18.573,77	0,06	15.827,07	0,07
Citicorp (USD)	11.019,42	0,04	9.807,14	0,04
Bancos	936.715,88	3,18	1.353.946,79	5,61
Deutsche Telekom	357.685,50	1,21	295.159,50	1,22
France Telecom	241.828,80	0,82	183.164,40	0,76
KPN (Telefónica Holandesa)	61.700,00	0,21	30.858,42	0,13
Lycos Europe Nv	7.600,00	0,03	3.200,00	0,01
Portugal Telecom	196.011,25	0,67	163.875,50	0,68
Telecom Italia	63.849,10	0,21	63.080,60	0,26
World Online International	7.810,00	0,03		
British Sky Broadcasting (GBP)	98.765,44	0,34	101.327,68	0,42
British Telecom (GBP)	176.300,31	0,60	135.128,73	0,56
Vodafone Group (GBP)	476.384,63	1,62	441.281,85	1,82
NTT Data Corp (JPY)	104.840,00	0,36	70.763,63	0,29
AT&T Corp Com (USD)	24.448,68	0,08	13.577,35	0,06
Jazztel Plc (USD)	216.413,77	0,73	97.429,04	0,40
Nextel Communications (USD)	24.616,41	0,08	12.279,93	0,05
Telecomunicacoes Brasileiras (USD)	212.878,64	0,72	184.726,45	0,76
Telefónica de España (USD)	165.436,96	0,56	131.135,30	0,54
Worldcom Inc (USD)	4.815,42	0,02	2.100,67	0,01
Comunicaciones	2.441.384,91	8,29	1.929.089,05	7,97
Saint Gobain	42.750,00	0,15		
Construcción, inmobiliarias	42.750,00	0,15		
Nestlé FP (CHF)	306.961,20	1,04	322.949,53	1,34
Grupo Danone	87.136,00	0,30	190.311,00	0,79
Koninklijke Knp	127.716,75	0,43	136.581,00	0,56
Sainsbury Plc (GBP)			122.105,18	0,50
Fuji Photo (JPY)	65.277,58	0,22		
Kirin Brewery Co. Ltd (JPY)			12.858,96	0,05
Home Depot Inc. (USD)	20.429,45	0,07	16.574,64	0,07
Wall-Mart Stores (USD)	16.348,66	0,06	17.005,44	0,07
Consumo, distribución	623.869,64	2,12	818.385,75	3,38
Novartis (CHF)	295.482,95	1,00		
Schering Ag			90.750,00	0,38
Glaxo Wellcome (GBP)	68.513,79	0,24	229.587,25	0,95
Banyu Pharmaceutical (JPY)			24.068,95	0,10

Takeda Chemical Industries (JPY)			12.588,48	0,05
Yamanouchi Pharmaceutical Co (JPY)	109.033,60	0,37		
Pfizer Inc. (USD)			37.302,60	0,15
Farmacéutico	473.030,34	1,61	394.297,28	1,63
European Aeronautic Defense Space Cia	41.685,00	0,14		
Honda Motor (JPY)	171.077,91	0,58	162.626,00	0,67
Mitsubishi Heavy Inds. Ltd. (JPY)	183.973,23	0,62		
Nippon Sheet Glass Co. (JPY)			12.979,54	0,05
Smc Corporation (JPY)			41.061,53	0,17
Ford Motor Company (USD)	2.598,80	0,01	2.250,73	0,01
General Electric Co Amer (USD)	41.807,27	0,14	79.026,29	0,33
Weyerhaeuser Co (USD)	4.571,96	0,02	5.415,07	0,02
Industrial	445.714,17	1,51	303.359,16	1,25
Mercury Asset Management	966.165,83	3,28	794.766,57	3,28
Sisf European Smaller Co	914.721,51	3,10		
Mercury Asset Management (USD)	252.316,05	0,86	193.147,19	0,80
Pictet et Cie (USD)	247.724,60	0,84	206.538,50	0,86
Instituciones de inversión colectiva	2.380.927,99	8,08	1.194.452,26	4,94
Canal Plus	103.347,30	0,35	2.326,38	0,01
Seat-Pagine Gialle Spa			706,56	0,00
Tokyo Broadcasting System (USD)			18.882,72	0,08
Medios de comunicación	103.347,30	0,35	21.915,66	0,09
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	121.060,00	0,41		
Total			186.120,00	0,76
Conoco Inc (USD)	22.424,13	0,08	23.151,68	0,10
Enron Corp. (USD)			23.947,66	0,10
Texaco Inc (USD)	23.423,17	0,08		
Petróleo y gas	166.907,30	0,57	233.219,34	0,96
Basf Ag.	52.065,00	0,18		
Nippon Soda (JPY)	101.111,89	0,34		
Shin-Etsu Chemical Co. (JPY)			27.653,68	0,11
Químico	153.176,89	0,52	27.653,68	0,11
Allianz Lebensversicherung	352.925,00	1,20	200.350,00	0,83
Axa-Uap	153.920,00	0,52	160.160,00	0,66
ING Groep	333.999,00	1,13	377.925,36	1,56
Muench. Rueck.			157.700,00	0,65
Skandia Forsakrings Ag. (SEK)	191.495,84	0,65	147.869,20	0,61
Seguros	1.032.339,84	3,50	1.044.004,56	4,31
E. ON Ag	163.520,00	0,56	181.440,00	0,75
Suez Lyonnaise Eaux			125.452,50	0,52
Vivendi	115.775,00	0,39	181.769,30	0,75
Tokio Electric Power Co. (JPY)			34.315,71	0,14
West Japan Railway Company (JPY)			32.914,40	0,14
Servicios	279.295,00	0,95	555.891,91	2,30
Alcatel Alsthom	123.975,00	0,42	295.542,50	1,21
Nokia (AB)	509.712,00	1,73	527.250,00	2,18
Philips Electronic	74.227,94	0,25	226.237,96	0,94
SGS Thompson	58.660,80	0,20		
Stmicroelectronics Nv			83.700,00	0,35
Matsushita Electric Indl Co. (JPY)			88.966,65	0,37
Murata Manufacturing Cia (JPY)			20.909,26	0,09
Sharp Corp. (JPY)	49.081,89	0,17	35.925,58	0,15
Trend Micro Inc (JPY)	76.061,42	0,26	38.501,00	0,16

Ericsson Lm. (SEK)	503.176,87	1,71	354.760,19	1,46
America Online Inc (USD)	29.823,92	0,10	18.194,62	0,08
Avaya (USD)			440,14	0,00
BE Free Inc. (USD)	721,89	0,00	350,12	0,00
Cisco System (USD)	48.174,05	0,16	31.426,06	0,13
DSM Nv. (USD)	4.229,42	0,01		
Intel Corp. (USD)	36.945,49	0,13	25.180,39	0,10
JDS Uniphase Corp. (USD)	16.083,26	0,05	6.672,14	0,03
Lucent Technologies Inc (USD)	16.438,90	0,06	10.673,82	0,04
Microsoft Corp (USD)	35.855,58	0,12	24.297,78	0,10
Oracle Corporation (USD)	35.669,80	0,12	24.807,94	0,10
Sun Microsystems Inc. (USD)	15.203,54	0,05	6.840,86	0,03
Texas Instruments Inc. (USA)	7.320,45	0,02	6.925,29	0,03
Tibco Software Inc. (USD)	13.386,08	0,05	7.160,96	0,03
Tecnología	1.654.748,30	5,61	1.834.763,26	7,58
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	10.734.207,56	36,44	9.710.978,70	40,13
TOTAL CARTERA EXTERIOR	20.533.551,88	69,71	18.729.992,70	77,41
TOTAL CARTERA	29.457.609,95	100,00	24.196.497,83	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:	29.457.609,95	24.196.497,83	95,54
- Total cartera al coste	30.029.938,44	26.352.915,44	104,06
- Total intereses.....	297.166,92	165.097,44	0,65
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	-869.495,41	-2.321.515,05	-9,17
(+) Opciones compradas	12.154,94	6.465,05	0,03
(+) Liquidez (tesorería)	1.056.726,79	277.532,22	1,10
- Pesetas	437.890,58	92.044,23	0,36
- Dólares canadienses.....	1.326,02	3.980,91	0,02
- Francos suizos	7.944,36	9.760,53	0,04
- Libras esterlinas.....	13.474,43	14.511,62	0,06
- Marcos alemanes.....	3.915,58	9.684,49	0,04
- Yenes japoneses	592.175,82	147.550,44	0,58
(+) Deudores	771.441,89	867.192,89	3,42
(-) Acreedores.....	1.217.814,56	4.213,79	0,02
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	13.226,92	8.284,05	0,03
(-) Lucro cesante.....	8.074,34	10.595,50	0,04
Total patrimonio.....	30.058.817,75	25.324.594,65	100,00

Información de MB Fondo 22 para el partícipe

Identificación del fondo

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

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

La sociedad gestora es BanSabadell Inversión, SA, 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)	25.325	30.059
- Patrimonio (millones de PTA)	4.214	5.001
- Número de participaciones	3.622.659	4.161.480
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	6,99061	7,22311
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.163,140	1.201,824

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

Comportamiento del fondo

Período	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta (%)	Total gastos (%)	Patrimonio		Nº de partícipes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
4º trim. 2000	Alta	-3,22	0,29	25.325	4.214	219
3º trim. 2000	Alta	-0,82	0,30	30.059	5.001	244
2º trim. 2000	Alta	-2,19	0,28	32.228	5.362	269
1º trim. 2000	Alta	1,78	0,30	34.998	5.823	283
Acumul. 2000	Alta	-4,44	1,17	25.325	4.214	219
Año 1999	Media	5,36	1,15	35.955	5.982	309
Año 1998	Alta	5,55	1,16	30.661	5.102	255
Año 1997	Alta	8,24	1,16	23.595	3.926	176
Año 1996	Baja	6,22	0,26	3.376	562	10

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	7,22311	7,31548
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.201,824	1.217,194
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	30.059	35.955
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	5.001	5.982
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-3.850	-9.368
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	- 884	-1.262
(+) Rendimientos:	- 803	- 885
+ Intereses y dividendos	152	695
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-492	-465
± Resultado en derivados	-56	-236
± Otros rendimientos	-407	-879
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	81	377
- Comisión de gestión	69	322
- Comisión de depositario	7	32
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	5	23
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	25.325	25.325
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	4.214	4.214
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	6,99061	6,99061
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.163,140	1.163,140

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	300	26/11/2004	R.V. Extr. UK	6	75	Nikkei (Popular Finance)
Total compras de opciones y warrants call	300			6	75	
TOTAL DERECHOS	300			6	75	
Futuro EuroStoxx50	31	16/03/2001	Eurex	1.492	1.492	Euro Stoxx50
Futuro Euro/GBP	12	19/03/2001	Fin. Inst. Exc.	1.205	1.200	Currency (Euro/GBP)
Futuro Euro/USD	29	19/03/2001	Chicago Merc. Ex	3.647	3.625	Currency (Euro/USD)
Futuro Euro/JPY	9	19/03/2001	Fin. Inst. Exc.	894	900	Currency (Euro/JPY)
Total compras a plazo y de futuros	81			7.238	7.217	
TOTAL COMPROMISOS	81			7.238	7.217	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	381			7.244	7.292	

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 22 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 18,48% 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 22 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.