

Cartera de MB Fondo 5

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	1.452.188,94	2,93	1.200.325,44	2,69
Total adquisición temporal de activos	1.452.188,94	2,93	1.200.325,44	2,69
Banco Central Hispano	246.731,00	0,50	256.214,45	0,58
Consejo Europa	354.128,82	0,71	344.219,88	0,77
Deuda Estado Suecia	865.865,77	1,75	895.641,58	2,01
Estado Español	5.718.394,74	11,52	2.142.628,87	4,81
Iberdrola	149.946,94	0,30	154.255,27	0,35
Inst. Crdto. Oficial (ICO)	619.560,99	1,25	608.367,50	1,37
Nordic Investment Bank	188.844,44	0,38	184.575,20	0,41
Tesoro Publico	2.672.567,93	5,39	2.750.112,46	6,17
Total otros activos de renta fija	10.816.040,63	21,80	7.336.015,21	16,47
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	12.268.229,57	24,73	8.536.340,65	19,16
RENTA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	428.000,00	0,87	475.500,00	1,08
Banco Santander Central Hispano	497.600,00	1,00	513.000,00	1,15
Unión Europea de Inversiones	41.403,75	0,08	41.856,25	0,09
Bancos	967.003,75	1,95	1.030.356,25	2,32
Autopistas Mare Nostrum	185.110,00	0,37	184.896,00	0,42
Telefónica de España	1.063.321,80	2,14	833.606,40	1,87
Telefónica Móviles			55.000,00	0,12
Comunicaciones	1.248.431,80	2,51	1.073.502,40	2,41
Fomento Construcciones y Contratas	105.655,00	0,21		
Grupo Ferroviario	58.000,00	0,12	54.400,00	0,12
Metrovacesa	141.300,00	0,29	121.204,00	0,28
Vallehermoso	81.396,00	0,16	77.565,60	0,18
Construcción, inmobiliarias	386.351,00	0,78	253.169,60	0,58
Azkoyen	19.000,00	0,04		
Marco Iberica de Distribuciones	24.937,50	0,05	18.952,50	0,04
Sol Meliá	76.427,28	0,15	76.013,04	0,17
Consumo, distribución	120.364,78	0,24	94.965,54	0,21
Zeltia	104.064,00	0,21	59.014,00	0,13
Farmacéutico	104.064,00	0,21	59.014,00	0,13
Asturiana del Zinc	77.900,00	0,16	70.680,00	0,16
Zardoya Otis	104.794,80	0,21		
Industrial	182.694,80	0,37	70.680,00	0,16
Repsol	267.922,50	0,54	218.707,00	0,49
Petróleo y gas	267.922,50	0,54	218.707,00	0,49
Corporación Mapfre	532.500,00	1,07	304.500,00	0,68
Seguros	532.500,00	1,07	304.500,00	0,68

Aguas de Barcelona	79.928,91	0,16	74.810,10	0,17
Endesa	383.400,00	0,77	326.700,00	0,73
Unión Fenosa	71.435,00	0,15		
Servicios	534.763,91	1,08	401.510,10	0,90
Terra Networks			26.680,00	0,06
Tecnología			26.680,00	0,06
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	4.344.096,54	8,75	3.533.084,89	7,94
TOTAL CARTERA INTERIOR	16.612.326,11	33,48	12.069.425,54	27,10

CARTERA EXTERIOR

RENTA FIJA

Abbey National	264.512,41	0,53	272.130,89	0,61
Argentaria Capital Funding	595.752,50	1,20	595.752,50	1,34
Australia & New Zeland Banking Group	201.039,78	0,41	201.085,42	0,45
Bayerische Vereinsbank Ag			467.836,75	1,05
BBV USA	635.044,15	1,28	731.181,10	1,64
BSCH Finance Ltd.	1.066.782,65	2,15	1.058.882,65	2,38
Caisse Centrale de Coop. Econ.	853.098,31	1,72	853.800,12	1,92
Deutsche Bank	143.250,00	0,29	142.915,50	0,32
Deutsche Hypo Frankfurt	219.918,78	0,44	219.958,22	0,49
Dresdner Bank Ag.	910.709,60	1,84	911.599,27	2,05
Hypothekenbk In Esen	909.468,85	1,83	950.523,50	2,13
Hypovereinsbank	198.289,05	0,40	193.807,64	0,44
Morgan Jp & Co.	543.641,89	1,10	543.871,12	1,22
Popular Finance Cayman Limited	161.635,73	0,33	167.381,85	0,38
Santander International	199.815,14	0,40	199.809,82	0,45
Sudwestdeutsche Landesbank Lb Cap	332.700,82	0,67	335.280,92	0,75
Abbey National (USD)	156.255,71	0,31	151.948,10	0,34
ABN Amro (USD)	407.654,85	0,82	413.999,15	0,93
Bankamerica Corp. (USD)	342.758,97	0,69	322.539,08	0,72
BSCH Finance Ltd. (USD)	1.187.181,52	2,39	1.139.424,61	2,56
Citicorp (USD)	298.097,61	0,60	303.297,06	0,68
Merrill Lynch International (USD)	537.877,93	1,08	506.828,85	1,14
Bancos	10.165.486,25	20,48	10.683.854,12	23,99
Deutsche Telekom International Fin.	407.892,60	0,82		
Comunicaciones	407.892,60	0,82		
Deuda Estado Canadá (CAD)	1.808.053,55	3,64		
Deuda Estado Austria	861.753,73	1,74	916.885,50	2,06
República Griega	324.044,66	0,65	324.198,00	0,73
Deuda Estado Argentina (USD)			460.179,69	1,03
Deuda del Estado	2.993.851,94	6,03	1.701.263,19	3,82
Banco Mundial (USD)	746.652,52	1,50	753.126,48	1,69
Entidades supranacionales	746.652,52	1,50	753.126,48	1,69
Assoc. Corp. NA	881.204,33	1,78	879.380,67	1,97
Guaranteed Finance Co.	630.592,19	1,27	623.685,31	1,40
Entidades financieras	1.511.796,52	3,05	1.503.065,98	3,37
General Electric Plc. (USD)	335.011,78	0,68	327.758,14	0,74
Industrial	335.011,78	0,68	327.758,14	0,74

Repsol International	576.804,59	1,16	592.360,33	1,33
Petróleo y gas	576.804,59	1,16	592.360,33	1,33
Fortis Capital Company	90.540,00	0,18	95.400,00	0,21
Seguros	90.540,00	0,18	95.400,00	0,21
Endesa	271.153,01	0,55	278.102,98	0,62
Iberdrola International	204.408,22	0,41	211.652,88	0,48
Vivendi	201.514,35	0,41		
Servicios	677.075,58	1,37	489.755,86	1,10
Alcatel Alsthom			482.848,95	1,08
Tecnología			482.848,95	1,08
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	17.505.111,78	35,27	16.629.433,05	37,33
RENTA VARIABLE				
Credit Suisse R.(CHF)	238.337,66	0,48	227.720,82	0,51
UBS, Ag (GHF)	301.714,00	0,61	225.979,23	0,51
ABN Amor			146.531,00	0,33
Banco Portugués Investimento	65.566,20	0,13		
Deutsche Bank	267.900,00	0,54	587.856,00	1,32
Dexia France			156.735,00	0,35
Direkt Anlage Bank Npv			125.450,00	0,28
Societé Générale	201.136,25	0,40		
Royal Bank of Scotland Group (GBP)			262.826,29	0,59
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	435.112,21	0,88	344.064,89	0,77
Nomura Securities (JPY)			111.934,57	0,25
Bancos	1.509.766,32	3,04	2.189.097,80	4,91
Deutsche Telekom	519.704,00	1,05	428.856,00	0,97
France Telecom	366.628,00	0,74	277.689,00	0,63
KPN (Telefónica Holandesa)	74.040,00	0,15	37.037,46	0,08
Portugal Telecom	230.204,00	0,46	192.462,40	0,43
Telecom Italia	127.698,20	0,26	126.161,20	0,28
British Sky Broadcasting (GBP)	153.998,87	0,31	157.994,01	0,35
Bristish Telecom (GBP)	286.024,17	0,58	219.228,69	0,49
Vodafone Group (GBP)	747.296,92	1,50	692.231,76	1,55
Ntt Data Corp. (JPY)	157.260,00	0,32	106.145,45	0,24
Nextel Communications (USD)	43.409,58	0,09	21.654,93	0,05
Telecomunicacoes Brasileiras (USD)	582.615,22	1,17	505.567,11	1,14
Telefónica de España (USD)	384.381,79	0,77	304.684,17	0,68
Comunicaciones	3.673.260,75	7,40	3.069.712,18	6,89
Saint Gobain	82.650,00	0,17		
Construcción, inmobiliarias	82.650,00	0,17		
Nestlé (CHF)	342.379,80	0,69	583.793,38	1,31
Grupo Danone			189.508,00	0,43
Koninklijke Knp	108.599,40	0,22	116.136,80	0,26
Diageo (GBP)	9.605,90	0,02		
Sainsbury Plc (GBP)			183.157,77	0,41
Fuji Photo (JPY)	162.434,90	0,33		
Kirin Brewery Co. Ltd. (JPY)			39.529,40	0,09
Coca Cola Co. Com. (USD)	124.844,30	0,25	130.041,61	0,29
Wall-Mart Stores (USD)	119.890,16	0,24	124.706,57	0,28
Consumo, distribución	867.754,46	1,75	1.366.873,53	3,07
Novartis (CHF)	217.266,87	0,44		

Shering Ag			54.450,00	0,13
Glaxo Wellcome (GBP)			285.512,35	0,64
Banyu Pharmaceutical (JPY)			72.206,84	0,16
Takeda Chemical Industries (JPY)			94.413,58	0,21
Yamanouchi Pharmaceutical Co (JPY)	218.067,20	0,44		
Pfizer Inc. (USD)			103.563,81	0,23
Farmacéutico	435.334,07	0,88	610.146,58	1,37
European Aeronautic Defense Space Cia.	74.437,50	0,15		
Thyssen Ag.	30.460,00	0,06		
Honda Motor (JPY)	463.162,15	0,93	440.280,15	0,98
Mitsubishi Heavy Inds. Ltd. (JPY)	489.099,57	0,99		
Nippon Sheet Glass Co. (JPY)			33.746,80	0,08
SMT Corporation (JPY)			109.497,41	0,25
Caterpillar (USD)	84.078,81	0,17		
Gen. Elec. Co. Amer. (USD)			86.954,49	0,20
Industrial	1.141.238,03	2,30	670.478,85	1,51
Mercury Asset Management	1.020.631,32	2,05	839.425,45	1,88
Mercury Asset Management (USD)	602.220,49	1,21	461.576,80	1,04
Pictet et Cie. (USD)	565.765,55	1,14	471.702,72	1,06
Instituciones de inversión colectiva	2.188.617,36	4,40	1.772.704,97	3,98
Canal Plus	157.481,60	0,32	3.544,96	0,01
Seat-Pagine Gialle Spa			1.413,13	0,00
Tokyo Broadcasting System (JPY)			53.501,03	0,12
Medios de comunicación	157.481,60	0,32	58.459,12	0,13
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	277.832,70	0,56		
Total			316.800,00	0,71
Conoco Inc. (USD)	59.699,07	0,12	61.635,99	0,14
Enron Corp. (USD)			39.912,77	0,09
Texaco Inc. (USD)	62.362,70	0,13		
Petróleo y gas	399.894,47	0,81	418.348,76	0,94
Nippon Soda (JPY)	273.575,79	0,55		
Shin-Etsu Chemical Co. (JPY)			86.033,68	0,19
Químico	273.575,79	0,55	86.033,68	0,19
Allianz Lebensversicherung	445.800,00	0,90	336.588,00	0,76
Axa-Uap	192.400,00	0,39	200.200,00	0,45
ING Groep	544.890,12	1,10	614.192,52	1,38
Muench. Rueck.			155.800,00	0,35
Skandia Forsakrings Ag. (SEK)	389.270,22	0,78	300.586,56	0,67
Seguros	1.572.360,34	3,17	1.607.367,08	3,61
E. On Ag	116.800,00	0,23	129.600,00	0,29
Suez Lyonnaise Eaux			125.452,50	0,28
Vivendi	252.600,00	0,51	270.305,60	0,61
Tokyo Electric Power Co. (JPY)			102.947,12	0,23
West Japan Railway Company (JPY)			103.445,26	0,23
Servicios	369.400,00	0,74	731.750,48	1,64
Alcatel Alsthom	145.000,00	0,29	365.117,50	0,83
Nokia (AB)	1.145.244,80	2,31	1.179.900,00	2,66
Philips Electronic	89.102,79	0,18	352.233,54	0,79
SGS Thompson	86.102,50	0,17		
Stmicroelectronics Nv			111.600,00	0,26
Matsushita Electric Indl. Co. (JPY)			193.184,72	0,43
Murata Manufacturing Cia. (JPY)			63.361,38	0,14
Sharp Corp (JPY)	98.163,79	0,20	143.702,32	0,32

Trend Micro Inc. (JPY)	121.698,27	0,25	61.601,60	0,14
Ericsson Lm. (SEK)	644.691,06	1,30	454.533,46	1,02
America Online Inc (USD)	103.470,73	0,21	63.124,20	0,14
Avaya (USD)			462,15	0,00
Cisco Systems (USD)	85.712,26	0,17	55.913,89	0,13
Intel Corp. (USD)	65.419,41	0,13	44.586,94	0,10
JDS Uniphase Corporation (USD)	42.888,69	0,09	17.792,36	0,04
Lucent Technologies Inc (USD)	17.304,10	0,03	14.404,61	0,03
Microsoft Corp (USD)	13.659,27	0,03	23.140,74	0,05
Oracle Corporation (USD)	90.066,24	0,18	62.640,04	0,14
Sun Microsystems Inc. (USD)	33.051,18	0,07	14.871,43	0,03
Texas Instruments Inc. (USD)	19.289,65	0,04	18.248,38	0,04
Tibco Software Inc (USD)	35.855,58	0,07	19.181,14	0,04
Tecnología	2.836.720,32	5,72	3.259.600,40	7,33
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	15.508.053,51	31,25	15.840.573,43	35,57
TOTAL CARTERA EXTERIOR	33.013.165,29	66,52	32.470.006,48	72,90
TOTAL CARTERA	49.625.491,40	100,00	44.539.432,02	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:	49.625.491,40	44.539.432,02	95,60
- Total cartera al coste	49.862.684,47	47.180.286,91	101,27
- Total intereses	627.776,25	392.148,95	0,84
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	-864.969,32	-3.033.003,84	-6,51
(+) Opciones compradas	16.206,59	8.620,06	0,02
(+) Liquidez (tesorería)	2.090.932,89	297.945,87	0,64
- Pesetas	564.680,41	84.311,94	0,18
- Dólares americanos.....	203.827,43		
- Dólares canadienses.....	2.605,24	13.665,74	0,03
- Francos suizos	11.146,03	5.158,71	0,01
- Libras esterlinas	9.462,20	31.965,42	0,07
- Marcos alemanes.....	18.361,60	29.749,02	0,06
- Yenes japoneses	1.280.849,98	133.095,04	0,29
(+) Deudores	1.367.824,85	1.798.911,99	3,86
(-) Acreedores.....	1.083.519,30	14.781,18	0,03
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	23.335,53	16.933,59	0,04
(-) Lucro cesante.....	17.178,10	23.139,87	0,05
Total patrimonio.....	51.976.422,80	46.590.055,30	100,00

Información de MB Fondo 5 para el partícipe

Identificación del fondo

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

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

La sociedad gestora es BanSabadell Inversión, SA, 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)	46.590	51.976
- Patrimonio (millones de PTA)	7.752	8.648
- Número de participaciones	5.630.089	6.206.727
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	8,27519	8,37421
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.376,876	1.393,351

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	-1,18	0,29	46.590	7.752	459
3º trim. 2000	Alta	-0,47	0,30	51.976	8.648	497
2º trim. 2000	Alta	-2,05	0,28	56.515	9.403	526
1º trim. 2000	Alta	2,53	0,30	61.060	10.160	550
Acumul. 2000	Alta	-1,23	1,17	46.590	7.752	459
Año 1999	Alta	5,97	1,15	61.379	10.213	576
Año 1998	Media	5,12	1,15	59.930	9.972	575
Año 1997	Media	8,34	1,14	57.252	9.526	556
Año 1996	Alta	19,37	0,93	15.701	2.612	159

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	8,37421	8,37808
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.393,351	1.393,995
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	51.976	61.379
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	8.648	10.213
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-4.814	-14.294
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	- 572	- 495
(+) Rendimientos:	- 428	174
+ Intereses y dividendos	309	1.231
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-640	-1.186
± Resultado en derivados	-65	-374
± Otros rendimientos	-32	503
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	144	669
- Comisión de gestión	124	564
- Comisión de depositario	12	56
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	8	49
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	46.590	46.590
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	7.752	7.752
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	8,27519	8,27519
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.376,876	1.376,876

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	400	26/11/2004	R.V. Extr. UK.	9	100	Nikkei (Popular Finance)
Total compras de opciones y warrants call	400			9	100	
TOTAL DERECHOS	400			9	100	
Futuro EuroStoxx50	32	16/03/2001	Eurex	1.540	1.540	Euro Stoxx50
Futuro Euro/GBP	16	19/03/2001	Fin. Inst. Exc.	1.607	1.600	Currency (Euro/GBP)
Futuro Euro/USD	55	19/03/2001	Chicago Merc. Ex.	6.916	6.875	Currency (Euro/USD)
Futuro Euro/JPY	24	19/03/2001	Fin. Inst. Exc.	2.385	2.400	Currency (Euro/JPY)
Total compras a plazo y de futuros	127			12.448	12.415	
Futuro Euro-Bund 10Yr 6%	5	08/03/2001	EuroMeff (Eurex)	542	500	Ob.Alemania 5,375%
Total ventas a plazo y de futuros	5			542	500	
TOTAL COMPROMISOS	132			12.990	12.915	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	532			12.999	13.015	

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 5 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 16,91% 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 5 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.