

Cartera de MB Fondo 2

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	20.726.670,86	15,64	19.530.322,65	15,40
Total adquisición temporal de activos	20.726.670,86	15,64	19.530.322,65	15,40
Consejo Europa	1.062.386,44	0,80	1.032.659,62	0,81
Deuda Estado Suecia	1.212.212,08	0,91	1.253.898,22	0,99
DSL Bank	1.023.810,46	0,77	1.035.991,82	0,82
Estado Español	23.429.546,40	17,68	17.322.804,04	13,66
Generalitat Cataluña	808.923,89	0,61	772.746,21	0,61
Iberdrola	1.199.575,54	0,91	1.234.042,11	0,97
Iberdrola II	305.766,45	0,23	303.154,00	0,24
Instituto Crédito Oficial (ICO)	2.201.571,24	1,66	2.170.936,72	1,71
Nordic Investment Bank	2.065.726,57	1,56	2.057.663,93	1,62
Tesoro Público	11.507.852,32	8,68	10.618.489,78	8,37
Total otros activos de renta fija	44.817.371,39	33,81	37.802.386,45	29,80
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	65.544.042,25	49,45	57.332.709,10	45,20
RENTA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1.112.800,00	0,84	1.347.250,00	1,06
Banco Santander Central Hispano	684.200,00	0,52	798.000,00	0,63
Bancos	1.797.000,00	1,36	2.145.250,00	1,69
Autopistas Cesa	267.000,00	0,20	279.300,00	0,22
Autopistas Mare Nostrum	474.279,50	0,36	473.731,20	0,37
Telefónica de España	1.840.900,00	1,39	1.443.200,00	1,14
Telefónica Móviles			80.652,00	0,06
Comunicaciones	2.582.179,50	1,95	2.276.883,20	1,79
Actividades de Construcción y Servicios	117.484,00	0,09	115.460,00	0,09
Dragados y Construcciones	98.064,84	0,07		
Fomento Construcciones y Contratas	103.785,00	0,08		
Metrovacesa	52.416,00	0,04		
Construcción, inmobiliarias	371.749,84	0,28	115.460,00	0,09
Marco Ibérica de Distribuciones	24.937,50	0,02	18.952,50	0,01
Consumo, distribución	24.937,50	0,02	18.952,50	0,01
Zeltia	238.480,00	0,18	139.770,00	0,11
Farmacéutico	238.480,00	0,18	139.770,00	0,11
Zardoya Otis	49.315,20	0,04		
Industrial	49.315,20	0,04		
Repsol	693.158,25	0,52	565.829,90	0,45
Petróleo y gas	693.158,25	0,52	565.829,90	0,45
Catalana Occidente	80.550,00	0,06		
Corporación Mapfre	64.787,50	0,05	74.095,00	0,06

Seguros	145.337,50	0,11	74.095,00	0,06
Endesa	426.021,30	0,31	363.018,15	0,29
Servicios	426.021,30	0,31	363.018,15	0,29
Terra Networks			64.960,00	0,05
Tecnología			64.960,00	0,05
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	6.328.179,09	4,77	5.764.218,75	4,54
TOTAL CARTERA INTERIOR	71.872.221,34	54,22	63.096.927,85	49,74
CARTERA EXTERIOR				
RENTA FIJA				
Argenteria Capital Funding	654.680,00	0,49	656.040,00	0,52
Australia & New Zeland Banking Group	341.767,62	0,26	341.845,22	0,27
Bayerische Vereinsbank Ag	473.301,85	0,36	1.613.101,11	1,27
BBV USA	368.530,25	0,28	400.018,50	0,32
BSCH Finance Ltd.	1.379.424,30	1,04	1.373.774,30	1,08
Caisse Centrale de Coop. Econ.	1.656.132,17	1,25	1.657.494,59	1,31
Deutsche Hypo Frankfurt	359.867,10	0,27	359.931,63	0,28
Dresdner Bank Ag	1.766.133,29	1,33	1.767.858,63	1,39
Hypothekenbk In Esen	2.546.512,79	1,92	2.661.465,79	2,10
Hypovereinsbank	148.716,79	0,11	145.355,73	0,11
Morgan Jp & Co	1.036.946,58	0,78	1.037.383,81	0,82
Santander International	339.685,74	0,26	339.676,70	0,27
ABN Amro (USD)	639.508,55	0,48	649.461,16	0,51
Bankamerica Corp.(USD)	342.758,97	0,26	322.539,08	0,25
BBV USA (USD)	249.605,52	0,19	247.304,21	0,19
BSCH Finance Ltd. (USD)	326.152,19	0,25	312.880,12	0,25
Citicorp (USD)	440.676,40	0,33	428.571,77	0,34
DSL Bank (USD)	446.276,50	0,34	436.555,46	0,34
Merrill Lynch International (USD)	820.971,59	0,62	773.580,89	0,61
Bancos	14.337.648,20	10,82	15.524.838,70	12,23
Deutsche Telekom	290.770,71	0,22	296.210,72	0,23
Deutsche Telekom Int. Fin.	917.758,36	0,69		
Telefónica Europe (USD)	983.774,78	0,74	953.335,78	0,76
Comunicaciones	2.192.303,85	1,65	1.249.546,50	0,99
Deuda Estado Alemán	490.931,67	0,38		
República Griega	627.836,53	0,47	628.133,63	0,50
Deuda Estado Argentina (USD)			2.273.827,64	1,79
Deuda Estado USA (USD)	1.379.815,89	1,04	1.341.350,42	1,06
Deuda del Estado	2.498.584,09	1,89	4.243.311,69	3,35
Assoc. Corp. NA	1.710.573,12	1,29	1.707.033,07	1,34
Guaranteed Finance Co	1.008.947,50	0,76	997.896,50	0,79
Merrill Lynch & Co	1.142.204,27	0,86	1.143.361,88	0,90
Banco Europeo Inversión (USD)	1.586.619,92	1,20		
Entidades financieras	5.448.344,81	4,11	3.848.291,45	3,03
Banco Mundial (USD)	1.039.980,29	0,78	1.048.997,60	0,83
Entidades supranacionales	1.039.980,29	0,78	1.048.997,60	0,83
General Electric Plc (USD)	335.011,78	0,25	327.758,14	0,26
Industrial	335.011,78	0,25	327.758,14	0,26

Kredit Fuer Wiederaufbau	472.640,36	0,36		
Kredit Fuer Wiederaufbau (USD)	279.021,52	0,21	267.189,55	0,21
Otras corporaciones públicas	751.661,88	0,57	267.189,55	0,21
Repsol International	1.161.918,05	0,88	987.267,21	0,78
Repsol International (USD)	130.704,34	0,10	128.921,25	0,10
Petróleo y gas	1.292.622,39	0,98	1.116.188,46	0,88
Endesa	665.557,40	0,50	682.616,40	0,54
Iberdrola International	613.224,66	0,46	634.958,63	0,50
Vivendi	201.514,35	0,16		
Servicios	1.480.296,41	1,12	1.317.575,03	1,04
Alcatel Alsthom			1.839.424,59	1,45
Tecnología			1.839.424,59	1,45
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	29.376.453,70	22,17	30.783.121,71	24,27
RENTA VARIABLE				
Credit Suisse R (CHF)	539.172,76	0,40	515.155,10	0,41
UBS, Ag (CHF)	610.970,85	0,46	1.301.988,04	1,03
ABN Amro			293.062,00	0,23
Banco Portugués Investimento	131.132,40	0,10		
Deutsche Bank	592.200,00	0,45	1.165.944,00	0,92
Dexia France			315.405,00	0,25
Direkt Anlage Bank Npv			221.216,60	0,17
Societé Générale	301.862,75	0,23		
Royal Bank of Scotland Group (GBP)			329.005,58	0,26
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	241.520,75	0,18	190.982,48	0,15
Nomura Securities (JPY)			181.774,08	0,14
Sanwa Bank (JPY)	121.027,30	0,09	89.497,37	0,07
Bancos	2.537.886,81	1,91	4.604.030,25	3,63
Deutsche Telekom	832.460,00	0,63	686.940,00	0,55
France Telecom	776.960,00	0,59	588.480,00	0,46
KPN (Telefónica Holandesa)	246.800,00	0,19	122.600,00	0,10
Lycos Europe Nv	26.600,00	0,02	11.200,00	0,01
Portugal Telecom	761.618,75	0,57		
Telecom Italia	142.154,60	0,11	140.443,60	0,11
World Online International	25.560,00	0,02		
British Sky Broadcasting (GBP)	184.384,21	0,14	189.167,63	0,15
British Telecom (GBP)	413.991,74	0,30	317.311,87	0,25
Vodafone Group (GBP)	1.082.850,91	0,82	1.652.510,39	1,30
NTT Data Corp (JPY)	157.260,00	0,12	106.145,45	0,08
AT&T Corp Com (USD)	93.470,45	0,07	51.907,95	0,04
Nextel Communications (USD)	70.514,10	0,05	35.176,06	0,03
Comunicaciones	4.814.624,76	3,63	3.901.882,95	3,08
Saint Gobain	142.500,00	0,11		
Daiwa House (JPY)	71.238,78	0,05		
Kajima Corporation (JPY)	130.546,77	0,10	129.869,89	0,10
Construcción, inmobiliarias	344.285,55	0,26	129.869,89	0,10
Nestlé (CHF)	613.922,40	0,45	1.304.219,24	1,03
Accor	38.905,50	0,03		
Grupo Danone	192.944,00	0,15	418.363,00	0,33
Koninklijke Knp	322.103,25	0,24	344.459,00	0,27
Unilever	526.405,60	0,40		
Sainsbury Plc (GBP)			406.490,04	0,32

Fuji Photo (JPY)	60.723,33	0,05		
Jusco (JPY)	235.753,71	0,18		
Kirin Brewery Co. Ltd. (JPY)			65.247,33	0,05
Nintendo (JPY)			101.955,50	0,08
Coca Cola Co Com (USD)	56.179,93	0,04	58.518,73	0,05
Dial Corporation (USD)	73.717,59	0,06	65.727,70	0,05
Home Depot Inc (USD)	221.238,97	0,17	179.493,58	0,14
Sears Roebuck and Co (USD)	64.245,27	0,05	64.887,43	0,05
Wall-Mart Stores (USD)	138.691,12	0,10	144.262,84	0,12
Consumo, distribución	2.544.830,67	1,92	3.153.624,39	2,49
Novartis (CHF)	663.967,57	0,50		
Sanofi Synthelabo	303.282,00	0,23		
Schering Ag			363.000,00	0,29
Glaxo Wellcome (GBP)	387.102,92	0,29	612.232,67	0,48
Banyu Pharmaceutical (JPY)			110.717,15	0,09
Takeda Chemical Industries (JPY)			88.119,34	0,07
Yamanouchi Pharmaceutical Co (JPY)	190.808,80	0,15		
Pfizer (USD)			131.049,94	0,10
Farmacéutico	1.545.161,29	1,17	1.305.119,10	1,03
Alstom	65.375,00	0,05		
Daimler Benz	304.443,25	0,23		
European Aeronautic Defense Space CIA	158.800,00	0,12		
Honda Motor (JPY)	262.041,29	0,20	249.095,44	0,20
Itochu Corporation (JPY)	157.574,52	0,12		
Mitsubishi Heavy Inds. Ltd. (JPY)	246.793,36	0,18		
Nippon Express Co Ltd. (JPY)	75.615,85	0,06		
Nippon Sheet Glass Co (JPY)			53.216,11	0,04
SMC Corporation (JPY)			177.933,29	0,14
Ford Motor Company (USD)	42.447,06	0,03	36.761,77	0,03
General Electric Co. Amer (USD)	74.469,20	0,06	133.756,47	0,10
Industrial	1.387.559,53	1,05	650.763,08	0,51
Mercury Asset Management	1.849.456,56	1,41	1.630.114,96	1,29
Pictet et Cie.	443.832,48	0,33	413.955,36	0,33
Sisf European Smaller Co	1.993.757,33	1,50	1.652.394,01	1,30
Mercury Asset Management (USD)	654.898,52	0,49	529.435,66	0,42
Schroeders (USD)	849.416,39	0,64	702.689,82	0,55
Instituciones de inversión colectiva	5.791.361,28	4,37	4.928.589,81	3,89
Canal Plus	222.646,40	0,17	8.526,24	0,01
Seat-Pagine Gialle Spa			1.572,52	0,00
Pearson Plc (GBP)	136.010,51	0,10	109.640,32	0,09
Tokyo Braoadcasting System (JPY)			84.972,23	0,06
Medios de comunicación	358.656,91	0,27	204.711,31	0,16
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	599.852,30	0,45		
Total	812.420,00	0,61	1.386.000,00	1,09
Conoco Inc. (USD)	93.956,52	0,08	97.004,91	0,08
Chevro Corp. (USD)	195.000,57	0,15	181.992,90	0,14
Enron Corp. (USD)			72.729,94	0,06
Texaco Inc. (USD)	98.151,40	0,07		
Petróleo y gas	1.799.380,79	1,36	1.737.727,75	1,37
Nippon Soda (JPY)	170.312,58	0,13		
Shin-Etsu Chemical Co. (JPY)			140.316,83	0,11
Químico	170.312,58	0,13	140.316,83	0,11
Allianz Lebensversicherung	984.475,00	0,73	731.277,50	0,58
Axa-Uap	513.116,00	0,39	533.918,00	0,42

ING Groep	457.559,76	0,35	1.187.886,96	0,94
Muench Rueck			627.000,00	0,49
Royal & Sun Alliance Insurance (GBP)	49.484,15	0,04		
Skandia Forsakrings Ag (SEK)	768.674,15	0,58	593.554,57	0,47
Seguros	2.773.309,06	2,09	3.673.637,03	2,90
E.ON Ag	432.160,00	0,32	479.520,00	0,38
Suez Lyonnaise Eaux			313.534,00	0,25
Vivendi	433.630,00	0,33	673.941,40	0,53
Tokyo Electric Power Co (JPY)			166.299,19	0,13
West Japan Railway Company (JPY)			169.274,06	0,13
Servicios	865.790,00	0,65	1.802.568,65	1,42
Alcatel Alsthom	552.812,50	0,42	883.300,00	0,70
Nokia (AB)	2.066.400,00	1,56	2.161.250,00	1,70
Philips Electronic	347.730,10	0,26	782.351,00	0,62
SGS Thompson	141.097,00	0,11		
Stmicroelectronics Nv			418.500,00	0,33
Hitachi (JPY)	36.811,42	0,03	26.540,09	0,02
Kyocera Corporation (JPY)	121.090,20	0,09	81.275,76	0,06
Matsushita Electric Indl. Co.(JPY)			190.642,81	0,15
Murata Manufacturing Cia. (JPY)			103.912,67	0,08
Sharp Corp.(JPY)	78.881,62	0,06	115.475,08	0,09
Trend Micro Inc (JPY)	121.698,27	0,09	61.601,60	0,05
Ericsson Lm. (SEK)	1.268.743,21	0,96	894.515,63	0,72
America Online Inc (USD)	190.812,20	0,14	116.408,45	0,09
Avaya (USD)			4.577,46	0,00
Cisco System (USD)	277.157,17	0,21	180.801,86	0,14
Intel Corp. (USD)	112.954,37	0,09	76.984,64	0,06
JDS Uniphase Corporation (USD)	68.621,90	0,05	28.467,78	0,02
Lucent Technologies Inc (USD)	172.694,92	0,13	80.521,77	0,06
Microsoft Corp.(USD)	443.243,27	0,33	300.366,78	0,24
Oracle Corporation (USD)	147.137,92	0,11	102.332,75	0,08
Sun Microsystems Inc (USD)	132.204,73	0,10	59.485,70	0,05
Texas Instruments Inc. (USD)	29.869,56	0,02	28.257,18	0,02
Tibco Software Inc. (USD)	57.368,93	0,04	30.689,82	0,02
Tecnología	6.367.329,29	4,80	6.728.258,83	5,30
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	31.300.488,52	23,61	32.961.099,87	25,99
TOTAL CARTERA EXTERIOR	60.676.942,22	45,78	63.744.221,58	50,26
TOTAL CARTERA	132.549.163,56	100,00	126.841.149,43	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:	132.549.163,56	126.841.149,43	96,72
- Total cartera al coste	130.934.393,59	129.191.242,97	98,51
- Total intereses	1.291.703,03	1.500.434,66	1,15
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	323.066,94	-3.850.528,20	-2,94
(+) Liquidez (tesorería)	1.885.481,58	779.494,73	0,60
- Pesetas	1.107.960,28	78.115,46	0,06
- Dólares americanos.....	566.187,30		
- Dólares canadienses.....	4.411,56	4.214,18	0,00
- Francos suizos	26.732,12	11.163,16	0,01
- Libras esterlinas	16.529,87	25.870,50	0,02
- Marcos alemanes.....	152.647,62	614.112,64	0,47
- Yenes japoneses	11.012,83	46.018,79	0,04
(+) Deudores	2.005.717,16	3.665.436,21	2,79
(-) Acreedores.....	3.777.218,33	49.692,58	0,04
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	54.518,74	41.985,59	0,03
(-) Lucro cesante.....	34.944,22	47.154,21	0,04
Total patrimonio.....	132.573.681,01	131.147.247,99	100,00

Información de MB Fondo 2 para el partícipe

Identificación del fondo

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

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

La sociedad gestora es BanSabadell Inversión, SA, 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)	131.147	132.574
- Patrimonio (millones de PTA)	21.821	22.058
- Número de participaciones	8.403.135	8.428.628
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	15,60694	15,72898
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	2.596,777	2.617,081

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

Comportamiento del fondo

Período	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta (%)	Total gastos (%)	Patrimonio		Nº de partícipes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
4º trim. 2000	Alta	-0,78	0,19	131.147	21.821	481
3 ^{er} trim. 2000	Alta	0,03	0,19	132.574	22.058	513
2º trim. 2000	Alta	-0,90	0,18	130.904	21.781	509
1 ^{er} trim. 2000	Alta	2,96	0,19	125.525	20.886	510
Acumul. 2000	Alta	1,27	0,75	131.147	21.821	481
Año 1999	Alta	6,81	0,73	120.796	20.099	525
Año 1998	Media	6,57	0,72	110.682	18.416	564
Año 1997	Media	9,56	0,73	80.739	13.434	528
Año 1996	Media	15,88	0,73	49.261	8.196	361
Año 1995	Media	12,41	0,74	24.418	4.063	144

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	15,72898	15,41188
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	2.617,081	2.564,322
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	132.574	120.796
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	22.058	20.099
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-371	8.875
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	-1.056	1.476
(+) Rendimientos:	- 805	2.470
+ Intereses y dividendos	1.044	3.799
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-1.253	-1.243
± Resultado en derivados	-347	-352
± Otros rendimientos	-249	266
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	251	994
- Comisión de gestión	232	895
- Comisión de depositario	2	6
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	17	93
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	131.147	131.147
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	21.821	21.821
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	15,60694	15,60694
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	2.596,777	2.596,777

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 Nikkei300	35	08/03/2001	O.S.E.	855	855	Nikkei 300 (Osaka Securities Exchange)
Futuro EuroStoxx50	135	16/03/2001	Eurex	6.496	6.496	Euro Stoxx50
Futuro Euro/GBP	35	19/03/2001	Fin. Inst. Exc.	3.516	3.500	Currency (Euro/GBP)
Futuro Euro/USD	108	19/03/2001	Chigaco Merc. Ex	13.581	13.500	Currency (Euro/USD)
Futuro Euro/JPY	38	19/03/2001	Fin. Inst.Exc.	3.776	3.800	Currency (Euro/JPY)
Total compras a plazo y de futuros	351			28.224	28.151	
Futuro Euro-Bund 10Yr 6%	11	08/03/2001	EuroMeff (Eurex)	1.193	1.100	Ob. Alemania 5,375%
Total ventas a plazo y de futuros	11			1.193	1.100	
TOTAL COMPROMISOS	362			29.417	29.251	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	362			29.417	29.251	

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 2 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 14,78% 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, del 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 2 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.