

| Tipo de valor | Valor efectivo de la cartera | | | |
|--|------------------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| | Trimestre anterior | % s/total cartera | Trimestre actual | % s/total cartera |
| CARTERA INTERIOR | | | | |
| RENTA FIJA | | | | |
| Estado Español | 1.526.000,00 | 9,94 | 2.246.325,71 | 14,05 |
| Total adquisición temporal de activos | 1.526.000,00 | 9,94 | 2.246.325,71 | 14,05 |
| Estado Español | 63.599,13 | 0,41 | | |
| Total otros activos de renta fija | 63.599,13 | 0,41 | | |
| TOTAL RENTA FIJA INTERIOR | 1.589.599,13 | 10,35 | 2.246.325,71 | 14,05 |
| TOTAL CARTERA INTERIOR | 1.589.599,13 | 10,35 | 2.246.325,71 | 14,05 |
| CARTERA EXTERIOR | | | | |
| RENTA FIJA | | | | |
| Abbey National (USD) | | | 81.097,87 | 0,51 |
| Bancario | | | 81.097,87 | 0,51 |
| International EndesaBV (USD) | | | 33.037,25 | 0,21 |
| Merryl Lynch Londres (USD) | 305.393,72 | 1,99 | 321.146,15 | 2,01 |
| Cartera, inversión | 305.393,72 | 1,99 | 354.183,40 | 2,22 |
| Deuda Estado Canadá (CAD) | 86.255,86 | 0,56 | | |
| Deuda Estado Francés | 302.713,70 | 1,97 | 305.460,72 | 1,91 |
| Deuda Estado USA (USD) | 237.010,20 | 1,54 | 249.192,91 | 1,56 |
| Reserva Federal Americana (USD) | 24.412,82 | 0,16 | 24.995,67 | 0,15 |
| Tesoro público (USD) | 945.834,12 | 6,16 | 998.797,98 | 6,24 |
| Deuda del Estado | 1.596.226,70 | 10,39 | 1.578.447,28 | 9,86 |
| Vivendi | 28.529,20 | 0,19 | 32.776,24 | 0,21 |
| Eléctrica y agua | 28.529,20 | 0,19 | 32.776,24 | 0,21 |
| Kredit Fuer Wiederaufbau (USD) | 612.978,80 | 3,99 | 670.489,68 | 4,19 |
| Entidades supranacionales | 612.978,80 | 3,99 | 670.489,68 | 4,19 |
| Eurofima (CAD) | 348.815,22 | 2,27 | 349.413,15 | 2,19 |
| Interamerican Dev. Bank (CAD) | 318.475,02 | 2,07 | 319.726,73 | 2,00 |
| B. Europeo Inversión (USD) | 910.425,56 | 5,93 | 949.730,62 | 5,94 |
| Banco Mundial (USD) | 1.965.598,06 | 12,80 | 2.070.804,28 | 12,95 |
| KFW International Finance Inc. (USD) | 382.226,52 | 2,49 | 399.958,41 | 2,50 |
| Morgan JP & Co. (USD) | 199.373,71 | 1,30 | 211.391,24 | 1,32 |
| Instituciones financieras | 4.124.914,09 | 26,86 | 4.301.024,43 | 26,90 |
| Telefónica de España (USD) | 647.368,46 | 4,22 | 683.959,35 | 4,28 |
| Telecomunicaciones | 647.368,46 | 4,22 | 683.959,35 | 4,28 |

| | | | | |
|--------------------------------------|---------------------|--------------|---------------------|--------------|
| TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR | 7.315.410,97 | 47,64 | 7.701.978,25 | 48,17 |
| RENTA VARIABLE | | | | |
| FED Dept. Stores (USD) | 49.262,36 | 0,32 | 59.955,52 | 0,38 |
| Alimentación, bebida y tabaco | 49.262,36 | 0,32 | 59.955,52 | 0,38 |
| Bayerische Motoren Werke (BMW) | 51.675,00 | 0,34 | 59.085,00 | 0,37 |
| Daimler Benz | 53.959,80 | 0,35 | 64.384,80 | 0,40 |
| Volkswagen | 25.152,00 | 0,16 | 26.856,00 | 0,17 |
| Honda Motor (JPY) | 62.704,03 | 0,41 | 59.000,32 | 0,37 |
| Ford Motor Company (USD) | 25.937,92 | 0,17 | 41.186,99 | 0,26 |
| Automoción | 219.428,75 | 1,43 | 250.513,11 | 1,57 |
| Argentaria | 210.175,50 | 1,37 | | |
| Argentaria Capital Funding | 613.560,00 | 4,00 | 813.456,00 | 5,09 |
| Banco Portugués Inwestimento | 36.135,12 | 0,24 | 39.846,60 | 0,25 |
| Deutsche Bank | 197.977,50 | 1,29 | | |
| Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY) | 70.397,05 | 0,46 | 67.710,63 | 0,42 |
| ABN Amro (USD) | 280.198,74 | 1,82 | 267.354,17 | 1,67 |
| Banco Central Hispano (USD) | 164.442,77 | 1,07 | 172.924,85 | 1,08 |
| Citicorp (USD) | 63.465,51 | 0,41 | | |
| Mellon Bank Corp. (USD) | 45.985,25 | 0,30 | | |
| Bancario | 1.682.337,44 | 10,96 | 1.361.292,25 | 8,51 |
| Unilever | 27.043,80 | 0,19 | 22.933,80 | 0,14 |
| Fuji Photo (JPY) | 51.316,08 | 0,33 | 57.913,47 | 0,36 |
| Dial Corporation (USD) | 49.001,60 | 0,32 | 77.237,81 | 0,48 |
| Pepsico Inc. (USD) | 30.841,24 | 0,20 | 53.710,95 | 0,34 |
| Bienes de consumo | 158.202,72 | 1,03 | 211.796,03 | 1,32 |
| Mellon Financial Corporation (USD) | | | 48.804,96 | 0,31 |
| Cartera, inversión | | | 48.804,96 | 0,31 |
| Alcatel Alsthom | 67.288,00 | 0,44 | | |
| KPN (Telefónica Holandesa) | | | 36.337,50 | 0,23 |
| Tim | 66.853,80 | 0,44 | 129.413,70 | 0,81 |
| British Sky Broadcasting (GBP) | 36.319,25 | 0,24 | 63.948,00 | 0,40 |
| Nippon Tel & Tel Cp (JPY) | 103.598,73 | 0,67 | | |
| Comunicaciones | 274.059,78 | 1,78 | 229.699,20 | 1,44 |
| Daiwa House (JPY) | 36.085,57 | 0,23 | 28.762,66 | 0,18 |
| Kajima Corporation (JPY) | 41.659,17 | 0,27 | 32.556,92 | 0,20 |
| Construcción | 77.744,74 | 0,50 | 61.319,58 | 0,38 |
| Koninklijke Knp | 78.667,50 | 0,51 | 108.302,15 | 0,68 |
| Marks & Spencer (GBP) | 26.818,29 | 0,17 | 26.026,84 | 0,16 |
| Itochu Corporation (JPY) | 61.684,74 | 0,40 | | |
| Jusco (JPY) | 63.424,57 | 0,41 | 62.218,17 | 0,39 |
| Marui Company (JPY) | 64.633,66 | 0,42 | 54.790,72 | 0,34 |
| Home Depot Inc. (USD) | 49.008,64 | 0,32 | 109.754,17 | 0,69 |
| Sara Lee Corp. (USD) | 36.338,92 | 0,24 | 35.971,46 | 0,22 |
| Wall-Mart Stores (USD) | 116.872,71 | 0,76 | | |
| Distribución | 497.449,03 | 3,23 | 397.063,51 | 2,48 |
| RWE Ag | 31.160,00 | 0,20 | 31.120,00 | 0,20 |

| | | | | |
|--|---------------------|-------------|---------------------|-------------|
| Vivendi | 99.254,75 | 0,65 | 134.923,25 | 0,84 |
| Gen. Elec. Co. Amer. (USD) | 106.396,53 | 0,69 | | |
| Eléctrica y agua | 236.811,28 | 1,54 | 166.043,25 | 1,04 |
| BTR (GBP) | 5.347,80 | 0,03 | 6.129,93 | 0,04 |
| Equipo eléctrico | 5.347,80 | 0,03 | 6.129,93 | 0,04 |
| Makino Milling Machine (JPY) | 22.696,82 | 0,15 | 26.497,74 | 0,16 |
| Tyco Intl. (USD) | 77.131,88 | 0,50 | 175.167,93 | 1,10 |
| Industrias y recursos básicos | 99.828,70 | 0,65 | 201.665,67 | 1,26 |
| Basf A.G. | 25.600,00 | 0,17 | 32.640,00 | 0,20 |
| Industria química | 25.600,00 | 0,17 | 32.640,00 | 0,20 |
| Banco Santander Caimán | 710.104,50 | 4,62 | 710.104,50 | 4,44 |
| Banco Santander Caimán (USD) | 299.520,77 | 1,96 | 290.513,75 | 1,82 |
| BBV Usa (USD) | 322.639,31 | 2,10 | 318.353,42 | 1,99 |
| Instituciones financieras | 1.332.264,58 | 8,68 | 1.318.971,67 | 8,25 |
| AMR Corp. Com. (USD) | 71.697,05 | 0,47 | 92.687,72 | 0,58 |
| Ocio | 71.697,05 | 0,47 | 92.687,72 | 0,58 |
| Hitachi (JPY) | 43.548,37 | 0,28 | | |
| Mitsubishi Heavy Inds. Ltd. (JPY) | 57.642,72 | 0,38 | 52.945,02 | 0,33 |
| Otras industrias manufactureras | 101.191,09 | 0,66 | 52.945,02 | 0,33 |
| Ente Nazionali Idrocarburi (ENI) | 135.125,00 | 0,88 | 125.189,00 | 0,78 |
| Total | | | 58.962,50 | 0,37 |
| Chevro Corp. (USD) | 37.945,17 | 0,25 | 56.494,55 | 0,36 |
| Mobil Corp. (USD) | 106.506,06 | 0,69 | | |
| Petróleo y gas | 279.576,23 | 1,82 | 240.646,05 | 1,51 |
| Rhone Poulenc | | | 41.832,50 | 0,26 |
| Nippon Soda (JPY) | 37.524,88 | 0,24 | 23.388,58 | 0,15 |
| Merck & Co. (USD) | 60.902,56 | 0,40 | 94.099,53 | 0,59 |
| Pfizer Inc. (USD) | 45.588,83 | 0,30 | 60.579,90 | 0,38 |
| Químico, farmacéutico | 144.016,27 | 0,94 | 219.900,51 | 1,38 |
| Allianz Lebensversicherung | 86.592,00 | 0,56 | | |
| Assicurazione Generali | 63.443,25 | 0,41 | 66.703,50 | 0,42 |
| Axa-Uap | 163.350,00 | 1,06 | | |
| Allstate Corp. Com. (USD) | 51.552,81 | 0,35 | 52.173,90 | 0,32 |
| Seguros | 364.938,06 | 2,38 | 118.877,40 | 0,74 |
| Sap Ag-Vorzug | 31.575,00 | 0,21 | 89.700,00 | 0,56 |
| Servicios | 31.575,00 | 0,21 | 89.700,00 | 0,56 |
| Casio Computer (JPY) | 38.386,89 | 0,25 | 44.541,36 | 0,28 |
| Cisco System (USD) | 21.260,69 | 0,14 | | |
| EMC Corp. (USD) | 98.040,20 | 0,64 | 53.390,55 | 0,33 |
| International Busines Machines (USD) | 78.696,44 | 0,51 | 216.640,25 | 1,36 |
| JDS Uniphase Corporation (USD) | 74.862,57 | 0,49 | | |
| Microsoft Corp. (USD) | 130.627,18 | 0,85 | 255.534,76 | 1,60 |
| Tecnología | 441.873,97 | 2,88 | 570.106,92 | 3,57 |
| France Telecom | 107.120,00 | 0,70 | | |
| Portugal Telecom | 75.229,00 | 0,49 | 104.816,25 | 0,65 |

| | | | | |
|--------------------------------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
| Jazztel PLC (USD) | | | 22.201,70 | 0,14 |
| Vodafone Group (USD) | 100.533,26 | 0,65 | 110.054,32 | 0,69 |
| Worldcom Inc. (USD) | 42.211,88 | 0,27 | 71.571,43 | 0,45 |
| Telecomunicaciones | 357.386,00 | 2,33 | 308.643,70 | 1,93 |
| TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR | 6.450.590,85 | 42,01 | 6.039.402,00 | 37,78 |
| TOTAL CARTERA EXTERIOR | 13.766.001,82 | 89,65 | 13.741.380,25 | 85,95 |
| TOTAL CARTERA | 15.355.600,95 | 100,00 | 15.987.705,96 | 100,00 |

| Distribución del patrimonio | Trimestre anterior | Trimestre actual | % sobre patrim. |
|---|----------------------|----------------------|-----------------|
| (+) Valor efectivo de la cartera: | 15.355.600,95 | 15.987.705,96 | 85,22 |
| - Total cartera al coste..... | 15.010.323,57 | 14.983.418,58 | 79,87 |
| - Total intereses..... | 208.197,65 | 271.351,73 | 1,44 |
| - Plusvalías (minusvalías) latentes | 137.079,73 | 732.935,65 | 3,91 |
| (+) Liquidez (tesorería)..... | 2.925.157,78 | 2.433.426,25 | 12,96 |
| - Pesetas..... | 61.625,82 | 259.211,83 | 1,38 |
| - Dólares americanos | 2.813.522,81 | 2.008.091,90 | 10,70 |
| - Dólares australianos..... | 20.034,23 | 21.404,47 | 0,11 |
| - Dólares canadienses | 9.348,31 | 132.167,65 | 0,70 |
| - Dracmas griegos | 5.054,54 | 5.122,20 | 0,03 |
| - Francos suizos..... | 2.638,78 | 2.630,96 | 0,01 |
| - Libras esterlinas | 12.527,08 | 1.970,64 | 0,01 |
| - Yenes japoneses..... | 406,21 | 2.826,60 | 0,02 |
| (+) Deudores | 755.723,09 | 372.941,42 | 1,99 |
| (-) Acreedores..... | 412.607,46 | 18.684,82 | 0,10 |
| (-) Efecto impositivo s/ plusvalías | 4.128,91 | 9.924,64 | 0,05 |
| (-) Lucro cesante..... | 904,02 | 4.604,27 | 0,02 |
| Total patrimonio | 18.618.841,43 | 18.760.859,90 | 100,00 |

Información de MB Divisas 1 para el partícipe

Identificación del fondo

MB DIVISAS 1, FIM es un fondo de acumulación y sin inversión mínima, constituido el 26 de noviembre de 1993 y auditado por PriceWaterhouseCoopers Auditores, SL.

La vocación inversora del Fondo se define de renta variable mixta en divisas, localizándose las inversiones básicamente en los mercados internacionales, preferentemente en los mercados de Estados Unidos y de forma secundaria en los mercados europeos. De acuerdo con esta vocación, la cartera estará invertida alrededor de un 40% en renta variable, aunque este porcentaje podrá oscilar coyunturalmente por encima y por debajo de este nivel sin superar el 50% 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) | 18.761 | 18.619 |
| - Patrimonio (millones de PTA) | 3.122 | 3.098 |
| - Número de participaciones | 2.210.291 | 2.268.875 |
| - Valor liquidativo de la participación (EUR) | 8,48796 | 8,20620 |
| - Valor liquidativo de la participación (PTA) | 1.412,278 | 1.365,397 |

| Comisiones aplicadas | Tramos/Plazos (en su caso) | Porcentaje | Base de cálculo |
|---------------------------------|----------------------------|------------|-----------------|
| - Comisión anual de gestión | - | 0,9% | 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 participantes |
|----------------|-----------------------|-----------------------|------------------|--------------|-----------------|---------------------|
| | | | | Miles de EUR | Millones de PTA | |
| 4º trim. 1999 | Alta | 3,43 | 0,27 | 18.761 | 3.122 | 255 |
| 3º trim. 1999 | Alta | -0,49 | 0,28 | 18.619 | 3.098 | 272 |
| 2º trim. 1999 | Alta | 3,15 | 0,26 | 19.232 | 3.200 | 278 |
| 1º trim. 1999 | Alta | 5,57 | 0,26 | 20.061 | 3.338 | 296 |
| Acumulado 1999 | Alta | 12,08 | 1,07 | 18.761 | 3.122 | 255 |
| Año 1998 | Alta | 1,16 | 1,05 | 20.040 | 3.334 | 329 |
| Año 1997 | Alta | 16,04 | 1,07 | 19.196 | 3.194 | 323 |
| Año 1996 | Alta | 11,04 | 1,07 | 9.394 | 1.563 | 145 |
| Año 1995 | Alta | -1,65 | 1,19 | 6.155 | 1.024 | 101 |
| Año 1994 | Alta | -2,92 | 1,60 | 2.954 | 491 | 4 |

| Estado de variación patrimonial (en miles de euros) | Trimestre actual | Acumulado actual |
|--|---------------------|---------------------|
| Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR) | 8,20620 | 7,57332 |
| Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA) | 1.365,397 | 1.260,094 |
| Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR) | 18.619 | 20.040 |
| Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA) | 3.098 | 3.334 |
| ± Suscripciones / reembolsos (neto) | -489 | -3.523 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0 | 0 |
| ± Rendimientos netos: | 631 | 2.244 |
| (+) Rendimientos: | 682 | 2.471 |
| + Intereses y dividendos | 148 | 747 |
| ± Variaciones de precios (realizadas y no) | 570 | 413 |
| ± Resultado en derivados | -96 | -251 |
| ± Otros rendimientos | 60 | 1.562 |
| (-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores: | 51 | 227 |
| - Comisión de gestión | 42 | 175 |
| - Comisión de depositario | 5 | 19 |
| - Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente | 4 | 33 |
| Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR) | 18.761 | 18.761 |
| Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA) | 3.122 | 3.122 |
| Valor liquidativo al fin del período actual (EUR) | 8,48796 | 8,48796 |
| Valor liquidativo al fin del período actual (PTA) | 1.412,278 | 1.412,278 |

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

| Contratos | Número de contratos | Fecha de vencimiento | Mercado | Valor de mercado | Importe nominal comprometido | Subyacente |
|---|---------------------|----------------------|-----------------|----------------------|------------------------------|------------|
| Futuro Euro/JPY | 6 | 13/03/2000 | Fin. Inst. Exc. | 596.796,00 | 600.000,00 | Euro/JPY |
| Futuro Euro/USD | 84 | 13/03/2000 | CME | 10.583.000,82 | 10.500.000,00 | Euro/USD |
| Total compras a plazo y de futuros | 90 | | | 11.179.796,82 | 11.100.000,00 | |
| TOTAL COMPROMISOS | 90 | | | 11.179.796,82 | 11.100.000,00 | |
| TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS | 90 | | | 11.179.796,82 | 11.100.000,00 | |

Informe de gestión

La situación económica internacional ha seguido mejorando a lo largo del cuarto trimestre de 1999, con una expectativa de crecimiento global para el año 2000 cercana al 3,5%. En contra de las previsiones, la economía americana ha continuado mostrando un vigor excepcional, que le ha mantenido como principal motor del crecimiento mundial. La economía europea, por su parte, se encuentra plenamente instalada en una fase de expansión económica, con unas perspectivas de crecimiento muy favorables.

A pesar de que, en términos generales, continúan sin existir presiones de precios generalizadas, la posibilidad de que la mejoría económica a escala mundial venga acompañada de subidas significativas en la inflación ha provocado un endurecimiento en las políticas monetarias a ambos lados del Atlántico. En Estados Unidos, la Reserva Federal (Fed) elevó en noviembre los tipos de interés oficiales en un cuarto de punto, hasta el 5,50%, eliminando así los tres recortes de 25 puntos básicos que se realizaron durante el otoño pasado para reducir los

efectos de la crisis internacional. En su última reunión, la Fed anunció un sesgo neutral, para favorecer una transición tranquila hacia el 2000. Sin embargo, alertó del riesgo de un repunte inflacionista dado el elevado crecimiento, de forma que es posible que a lo largo del año 2000 tengan lugar nuevas subidas en los tipos de interés oficiales en EEUU. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) también elevó los tipos en este último trimestre, situándolos en el 3,0%. Tras la subida, se ha abierto un período de espera para examinar la evolución de los indicadores económicos. Sin embargo, las últimas cifras han confirmado la fortaleza de la recuperación de modo que, conforme la fase expansiva del ciclo se vaya consolidando, deberían tener lugar nuevas alzas de tipos oficiales.

Ante el escenario de mayor crecimiento económico, en el último trimestre del año ha tenido lugar una evolución negativa en los mercados de renta fija. En la Eurozona, la rentabilidad del bono a diez años alemán finalizó el cuarto trimestre de 1999 en el 5,35% frente al 5,20% del trimestre anterior. Por su parte, el bono español a diez años cerró el cuarto trimestre en rentabilidades del 5,60%. En el mercado estadounidense, la persistente fortaleza de la economía norteamericana y las perspectivas de nuevas subidas de tipos han hecho que la rentabilidad de los bonos a diez años haya experimentado un aumento desde el 6,00% del trimestre anterior hasta el 6,40%. En el ámbito de las divisas, se ha producido una importante depreciación del euro frente al dólar. Al cierre de año, el cambio se situaba cerca de la paridad entre ambas divisas, a pesar de las buenas perspectivas económicas de la Eurozona. Por último, respecto a las bolsas, el último trimestre del año ha sido testigo de una espectacular alza en el conjunto de las bolsas internacionales. Los sectores de tecnología y telecomunicaciones se han erigido como los principales artífices de este buen comportamiento bursátil. Estos sectores se han visto especialmente beneficiados por la revisión al alza en la valoración de las nuevas áreas de negocio (telefonía móvil, transmisión de datos, Internet). El excelente comportamiento bursátil del cuarto trimestre ha permitido cerrar el año 1999 con nuevos máximos históricos en la mayoría de los índices de las bolsas occidentales. El índice Eurostoxx-50 se ha apuntado una ganancia anual próxima al 47%, liderado dentro de la zona euro por el comportamiento de la bolsa francesa (+51%). Pese a ganar un 22% en el último trimestre gracias fundamentalmente al empuje de Telefónica, el índice Ibex de la bolsa española ha cerrado el año con una ganancia relativamente modesta (+18,3%).

La gestión del fondo durante el último trimestre del año se ha centrado en los siguientes aspectos: por lo que respecta a la renta fija, después de incrementar el vencimiento medio de la cartera durante el tercer trimestre del año, se ha procedido a una reducción del mismo, hasta una situación de neutralidad, aprovechando la revalorización de estos activos durante el mes de octubre; en cuanto a la renta variable, se ha continuado con la política de ir construyendo carteras tanto en la bolsa de EEUU como de Japón, pero sin perder el dinamismo en la gestión. De ese modo, durante la recta final del año se han realizado ventas aprovechando las alzas registradas por los índices bursátiles. Por último, en el apartado de divisas se ha mantenido la cobertura parcial de las posiciones del dólar ante la fortaleza mostrada en los últimos meses.

Durante el trimestre se han efectuado las siguientes operaciones con derivados:

| Futuros | | | |
|-----------------|-----------------|----------------------------|---------------------------|
| Contrato | Mercado | Contratos comprados | Contratos vendidos |
| Euro/JPY | Fin. Inst. Exc. | 7 | 9 |
| Euro/USD | CME | 104 | 94 |

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados, calculado mediante la metodología de "Valor en Riesgo" o VaR (del inglés "Value at Risk"), en base a un nivel de confianza del 99% y para un horizonte temporal de 10 días hábiles (equivalentes a unas dos semanas reales), de MB Divisas 1 a 31/12/99 era de un 2,86% sobre el patrimonio del fondo.

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 del 0,25% TAE, del 0,95% TAE y del 1,05% TAE en los meses de octubre, noviembre y diciembre, respectivamente.

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.