

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera		Trimestre actual	% s/total cartera
	Trimestre anterior	% s/total cartera		
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Enher	23.910,66	0,10		
Iberdrola	59.744,60	0,26		
Telefónica de España	29.954,34	0,13		
Total activos monetarios	113.609,60	0,49		
Estado Español	8.657.426,46	37,05	4.092.457,63	19,61
Total adquisición temporal de activos	8.657.426,46	37,05	4.092.457,63	19,61
Estado Español	1.700.295,37	7,28	3.331.086,06	15,97
Iberdrola	307.102,35	1,31	306.948,66	1,47
Inst. Crdto. Oficial (ICO)	380.993,13	1,63	362.601,58	1,74
Telefónica de España	200.223,29	0,86	201.278,02	0,96
Total otros activos de renta fija	2.588.614,14	11,08	4.201.914,32	20,14
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	11.359.650,20	48,62	8.294.371,95	39,75
RENTA VARIABLE				
Koipe	5.280,00	0,02	4.180,00	0,02
Alimentación, bebida y tabaco	5.280,00	0,02	4.180,00	0,02
Argentaria	190.588,50	0,82	181.974,00	0,87
Banco Bilbao Vizcaya	403.773,70	1,72	307.050,10	1,47
Banco de Santander	318.992,92	1,37	301.816,48	1,45
Banco Pastor	17.212,50	0,07	16.402,50	0,08
Banco Popular	45.784,10	0,20		
Bancario	976.351,72	4,18	807.243,08	3,87
Tabacalera	36.449,00	0,16	29.110,00	0,14
Bienes de consumo	36.449,00	0,16	29.110,00	0,14
Vallehermoso	67.348,00	0,29	52.001,00	0,25
Cartera, inversión	67.348,00	0,29	52.001,00	0,25
Cementos Portland	11.835,00	0,05	11.655,00	0,06
Cristalería Española	19.970,90	0,09	16.824,50	0,08
Cemento y material de construcción	31.805,90	0,14	28.479,50	0,14
Azkoyen	6.120,00	0,03	42.260,75	0,20
Comercio	6.120,00	0,03	42.260,75	0,20
Amper			29.812,50	0,14
Autopist. Mare Nostr.	83.764,00	0,36	73.616,00	0,35
Autopistas Cesa	116.083,80	0,49	108.128,25	0,52
Comunicaciones	199.847,80	0,85	211.556,75	1,01

Radiotronica			29.430,00	0,14
Cons. Maq. Mat. Elect			29.430,00	0,14
Actividades de Construcción y Servicios	117.155,50	0,49	110.096,25	0,53
Dragados y Construcciones	20.250,00	0,09	16.425,00	0,07
Fomento Construcciones y Contratas	25.630,00	0,11	20.200,00	0,10
Grupo Ferrovial	4.950,00	0,02	3.960,00	0,02
Construcción	167.985,50	0,71	150.681,25	0,72
Aguas de Barcelona	42.864,25	0,18	39.621,50	0,19
Endesa	257.342,00	1,09	284.316,75	1,36
Iberdrola I	257.172,00	1,10	254.216,00	1,22
Unión Fenosa	69.745,50	0,30	42.916,50	0,21
Eléctrica y agua	627.123,75	2,67	621.070,75	2,98
Miquel Costas y Miquel	39.005,00	0,17	35.061,00	0,17
Tableros de Fibras	2.946,24	0,01	3.487,50	0,01
Industria química	41.951,24	0,18	38.548,50	0,18
Mecalux	11.800,00	0,05	9.808,75	0,05
Industrias y recursos básicos	11.800,00	0,05	9.808,75	0,05
Metrovacesa	44.476,25	0,19	36.550,00	0,18
Inmobiliaria Colonial			4.364,50	0,02
Inmobiliarias	44.476,25	0,19	40.914,50	0,20
Befesa			28.885,00	0,14
Medio Ambiente			28.885,00	0,14
Sol Meliá	16.029,12	0,07	15.930,00	0,08
Ocio	16.029,12	0,07	15.930,00	0,08
Vidrala	12.080,70	0,05	9.416,25	0,05
Otras industrias manufactureras	12.080,70	0,05	9.416,25	0,05
Gas Natural	44.216,16	0,19	50.359,74	0,24
Repsol	78.874,71	0,34	194.841,28	0,93
Petróleo y gas	123.090,87	0,53	245.201,02	1,17
Zeltia			29.750,00	0,14
Químico, farmacéutico			29.750,00	0,14
Catalana Occidente	68.565,00	0,29	55.825,00	0,27
Corporación Mapfre	94.770,00	0,41	88.128,00	0,42
Seguros	163.335,00	0,70	143.953,00	0,69
Telefónica de España	301.186,17	1,29	328.699,20	1,58
Telecomunicaciones	301.186,17	1,29	328.699,20	1,58
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	2.832.261,02	12,11	2.867.119,30	13,75
TOTAL CARTERA INTERIOR	14.191.911,22	60,73	11.161.491,25	53,50

CARTERA EXTERIOR

RENTA FIJA

Abbey National	58.235,79	0,25	57.709,23	0,28
Australia & New Zeland Banking Group	50.046,29	0,21	50.112,81	0,24
Banco de Santander	49.928,88	0,21	49.894,21	0,24
Deutsche Bank	371.360,34	1,59	367.618,50	1,76
Dresdner Bank Ag	190.185,50	0,81	190.509,47	0,91
Hypovereinsbank	101.441,71	0,43	94.602,41	0,45
Popular Finance Cayman Limited	78.503,21	0,34	77.880,02	0,37
Abbey National (USD)			81.097,87	0,39
Bankamerica Corp (USD)	118.771,58	0,51	121.307,25	0,58
Citicorp (USD)	36.192,07	0,16	38.420,92	0,18
DSL Bank (USD)	36.832,32	0,16	38.689,39	0,19
Bancario	1.091.497,69	4,67	1.167.842,08	5,59
Guaranteed Finance Co			248.871,68	1,19
Merryl Lynch Londres	372.727,78	1,59	373.357,62	1,79
Merryl Lynch Londres (USD)	93.967,30	0,41	98.814,20	0,48
Cartera, inversión	466.695,08	2,00	721.043,50	3,46
República Griega	66.961,60	0,29	67.056,80	0,32
Deuda Estado Brasil (USD)	185.003,99	0,79	201.967,72	0,97
Deuda del Estado	251.965,59	1,08	269.024,52	1,29
Endesa	121.485,90	0,52	121.526,69	0,58
Vivendi	57.058,39	0,24	65.552,49	0,32
Eléctrica y agua	178.544,29	0,76	187.079,18	0,90
General Electric Plc (USD)	116.277,82	0,50	122.613,44	0,59
Industrias y recursos básicos	116.277,82	0,50	122.613,44	0,59
Assoc. Corp. NA	184.512,00	0,79	184.771,74	0,89
Caisse Centrale de Coop. Econ.	179.082,98	0,77	179.004,61	0,86
Deutsche Hypo Frankfurt	299.394,91	1,28	299.506,08	1,44
Halifax Plc			100.158,45	0,48
Hypothekenbk In Esen	276.310,68	1,18	276.215,34	1,32
Morgan Jp & Co	411.122,81	1,75	411.613,74	1,97
B. Europeo Inversión (USD)	202.782,94	0,87	211.264,42	1,01
Banco Mundial (USD)	196.394,22	0,84	210.125,97	1,01
Morgan Jp & Co. (USD)	253.748,36	1,09	269.043,40	1,29
Instituciones financieras	2.003.348,90	8,57	2.141.703,75	10,26
Repsol			196.150,41	0,94
Petróleo y gas			196.150,41	0,94
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	4.108.329,37	17,58	4.805.456,88	23,03

RENTA VARIABLE

Suez Lyonnaise Eaux	55.480,00	0,24	58.071,50	0,28
Agua	55.480,00	0,24	58.071,50	0,28
Bayerische Motoren Werke (BMW)	58.565,00	0,27	66.963,00	0,32

Daimler Benz	202.187,50	0,86	241.250,00	1,16
Michelin	52.297,60	0,22	46.020,00	0,22
Volkswagen	54.758,00	0,23	58.467,75	0,28
Honda Motor (JPY)	43.109,02	0,18	40.562,72	0,19
Toyota Motor (JPY)	20.851,55	0,09		
Ford Motor Company (USD)	9.667,77	0,04	10.824,79	0,05
Automoción	441.436,44	1,89	464.088,26	2,22
ABN Amro	123.165,00	0,53	145.452,00	0,70
Argentaria Capital Funding	40.904,00	0,18	40.904,00	0,20
Banco Portugués Investimento	50.040,62	0,21	55.180,35	0,25
Credito Italiano	87.286,00	0,37	92.796,00	0,44
Deutsche Bank	145.560,60	0,62	306.891,00	1,47
Fortis Capital Company	126.500,00	0,54	120.500,00	0,58
Fortis Group			87.221,70	0,42
San Paolo	16.456,50	0,08	18.162,90	0,09
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	48.846,93	0,21	46.982,89	0,23
ABN Amro (USD)	56.039,75	0,24	53.470,83	0,26
Citicorp (USD)	73.454,23	0,31	47.579,04	0,23
Bancario	768.253,63	3,29	1.015.140,71	4,87
Unilever	191.478,00	0,82	195.858,00	0,94
Fuji Photo (JPY)	38.487,06	0,16	43.435,10	0,21
Dial Corporation (USD)	19.169,33	0,08	19.219,36	0,09
Pepsico Inc. (USD)	11.370,04	0,05	13.932,80	0,07
Bienes de consumo	260.504,43	1,11	272.445,26	1,31
Tim	112.565,80	0,48	217.901,70	1,04
Nippon Tel & Tel Cp (JPY)	69.065,82	0,30		
Comunicaciones	181.631,62	0,78	217.901,70	1,04
Saint Gobain			63.478,00	0,30
Daiwa House (JPY)	25.907,59	0,11	20.650,11	0,10
Kajima Corporation (JPY)	34.084,77	0,15	26.637,48	0,13
Construcción	59.992,36	0,26	110.765,59	0,53
Koninklijke Knp	110.288,75	0,47	138.426,90	0,66
Itochu Corporation (JPY)	41.637,20	0,18		
Jusco (JPY)	49.330,22	0,21	48.391,91	0,23
Marui Company (JPY)	50.658,81	0,22	42.944,08	0,21
Home Depot Inc. (USD)	18.700,67	0,08	29.471,03	0,14
Wall-Mart Stores (USD)	44.246,27	0,19		
Distribución	314.861,92	1,35	259.233,92	1,24
Electricidad de Portugal	46.312,50	0,20	54.156,25	0,26
Enel			20.502,77	0,10
RWE Ag.	42.845,00	0,18	42.790,00	0,21
Veba	102.900,00	0,44	96.500,00	0,46
Vivendi	161.577,50	0,69	219.642,50	1,05
Gen. Elec. Co. Amer. (USD)	40.107,59	0,17		
Eléctrica y agua	393.742,59	1,68	433.591,52	2,08
Ericsson L.m.(SEK)			54.021,83	0,26
Equipo eléctrico			54.021,83	0,26
Novartis (CHF)	20.872,09	0,09	21.841,60	0,10
Industria farmacéutica	20.872,09	0,09	21.841,60	0,10

Basf A.g.	51.200,00	0,22	65.280,00	0,31
Industria química	51.200,00	0,22	65.280,00	0,31
Alstom	9.414,00	0,04	9.930,00	0,05
Railtrack Group Plc			103.800,00	0,50
Makino Milling Machine (JPY)	14.393,11	0,06	16.803,45	0,07
Tyco Intl. (USD)	28.621,26	0,12	45.328,54	0,22
Industrias y recursos básicos	52.428,37	0,22	175.861,99	0,84
Banco Santander Caimán	263.134,60	1,13	257.119,00	1,23
BBV Usa	183.706,13	0,78	181.712,50	0,87
Instituciones financieras	446.840,73	1,91	438.831,50	2,10
Thyssen Ag.	34.872,50	0,15		
Hitachi (JPY)	28.513,81	0,13		
Mitsubishi Heavy Inds. Ltd. (JPY)	43.232,04	0,18	39.708,77	0,19
Otras industrias manufactureras	106.618,35	0,46	39.708,77	0,19
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	105.750,00	0,45	97.974,00	0,47
Royal Dutch Petrol	242.970,00	1,04		
Total	135.700,00	0,58	132.500,00	0,64
Chevro Corp (USD)	14.594,30	0,06	14.979,62	0,07
Mobil Corp (USD)	40.235,62	0,17		
Petróleo y gas	539.249,92	2,30	245.453,62	1,18
Akzo Nobel	71.600,00	0,30	89.142,00	0,43
Rhone Poulenc			74.433,00	0,36
Glaxo Wellcome (GBP)	20.808,61	0,09	23.862,20	0,11
Nippon Soda (JPY)	27.261,67	0,12	16.991,70	0,08
Merck & Co (USD)	22.838,46	0,10	24.850,23	0,12
Pfizer Inc (USD)	16.378,21	0,07	15.545,64	0,07
Químico, farmacéutico	158.886,95	0,68	244.824,77	1,17
Allianz Lebensversicherung			86.710,00	0,41
Assicurazione Generali	98.689,50	0,42	103.761,00	0,50
Axa-Uap	146.718,00	0,63		
ING Groep	143.731,50	0,62		
Muench. Rueck.	12.330,50	0,05		
Seguros	401.469,50	1,72	190.471,00	0,91
Sap Ag-Vorzug	56.835,00	0,24	80.730,00	0,39
Servicios	56.835,00	0,24	80.730,00	0,39
Casio Computer (JPY)	29.856,47	0,13	34.643,28	0,17
Cisco System (USD)	13.851,66	0,06		
Compaq Computer Corp. Com (USD)	36.641,37	0,16	45.460,71	0,22
EMC Corp (USD)	37.318,53	0,16		
International Busines Machines (USD)	29.653,73	0,13	55.494,05	0,27
JDS Uniphase Corporation (USD)	27.271,37	0,12		
Microsoft Corp (USD)	49.357,50	0,20	66.912,04	0,32
Tecnología	223.950,63	0,96	202.510,08	0,98
France Telecom	217.124,00	0,93	134.582,50	0,65
Portugal Telecom	72.688,80	0,31	101.277,00	0,49
Telecom Italia	184.815,00	0,79		
AT & T Corp. Com. (USD)	12.262,73	0,05		

Jazztel Plc (USD)			22.201,70	0,11
Worldcom Inc (USD)	15.871,67	0,07	18.482,73	0,09
Telecomunicaciones	502.762,20	2,15	276.543,93	1,33
Adidas	31.940,00	0,14	29.800,00	0,14
Textil	31.940,00	0,14	29.800,00	0,14
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	5.068.956,73	21,69	4.897.117,55	23,47
TOTAL CARTERA EXTERIOR	9.177.286,10	39,27	9.702.574,43	46,50
TOTAL CARTERA	23.369.197,32	100,00	20.864.065,68	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:	23.369.197,32	20.864.065,68	94,50
- Total cartera al coste.....	23.871.285,00	20.700.705,68	93,76
- Total intereses.....	89.087,11	126.807,48	0,57
- Plusvalías (minusvalías) latentes	-591.174,79	36.552,52	0,17
(+) Opciones compradas	124.411,79	37.769,00	0,17
(+) Liquidez (tesorería).....	550.486,14	944.838,47	4,27
- Pesetas	509.936,38	645.646,94	2,92
- Dólares americanos	17.880,64	281.676,18	1,28
- Francos suizos.....	11.977,19	11.941,60	0,05
- Libras esterlinas	8.216,79	737,11	0,00
- Yenes japoneses.....	2.475,14	4.836,64	0,02
(+) Deudores	203.392,34	438.272,77	1,99
(-) Acreedores	302.874,37	198.891,58	0,90
(-) Efecto impositivo s/plusvalías	1.124,81	7.151,56	0,03
(-) Lucro cesante.....	104,57	732,94	0,00
Total patrimonio	23.943.383,84	22.078.169,84	100,00

Información de MB Fondo 55 para el partícipe

Identificación del fondo

MB FONDO 55, FIM es un fondo de acumulación, constituido el 3 de octubre 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 internacional. Las posiciones en bolsas internacionales se sitúan preferentemente en los principales mercados europeos (Londres, París y Frankfurt), así como en las bolsas de Estados Unidos y Japón. De acuerdo con esta vocación, la cartera estará invertida alrededor de un 35% en renta variable, aunque este porcentaje podrá diferir de dicho nivel sin superar el 70% 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)	22.078	23.943
- Patrimonio (millones de PTA)	3.673	3.984
- Número de participaciones	3.477.162	3.804.359
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	6,34948	6,29367
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.056,464	1.047,179

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,2%	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	Media	0,89	0,34	22.078	3.673	129
3º trim. 1999	Alta	-0,21	0,34	23.943	3.984	150
2º trim. 1999	Alta	1,44	0,34	17.008	2.830	127
1º trim. 1999	Alta	1,61	0,33	12.732	2.118	105
Acumulado 1999	Media	3,76	1,35	22.078	3.673	129
Año 1998	Media	1,00	1,37	12.227	2.034	28
Año 1997	Media	-	0,31	3.029	504	1

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	6,29367	6,11913
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.047,179	1.018,138
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	23.943	12.227
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	3.984	2.034
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-2.066	9.318
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	201	533
(+) Rendimientos:	276	778
+ Intereses y dividendos	138	394
± Variaciones de precios (realizadas y no)	596	565
± Resultado en derivados	-721	-558
± Otros rendimientos	263	377
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	75	245
- Comisión de gestión	69	217
- Comisión de depositario	6	18
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	0	10
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	22.078	22.078
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	3.673	3.673
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	6,34948	6,34948
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.056,464	1.056,464

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
Call Nikkei Popular Finance Notes	200	26/11/2004	Bolsa Londres	11.865,00	50.000,00	Nikkei (Popular Finance)
Total compras de opciones y warrants call	200			11.865,00	50.000,00	
Put Euro Stoxx 50, 4100	55	17/03/2000	EUREX	25.905,00	2.255.000,00	Dj Euro Stoxx 50
Total compras de opciones y warrants put	55			25.905,00	2.255.000,00	
TOTAL DERECHOS	255			37.770,00	2.305.000,00	
Futuro Euro/JPY	3	13/03/2000	Fin. Inst. Exc.	298.398,00	300.000,00	Euro/JPY
Futuro Euro/USD	16	13/03/2000	CME	2.015.809,68	2.000.000,00	Euro/USD
Total compras a plazo y de futuros	19			2.314.207,68	2.300.000,00	
Futuro Ibex 35 Plus	11	21/01/2000	MeffRv	1.291.400,00	1.291.400,00	Ibex 35
Total ventas a plazo y de futuros	11			1.291.400,00	1.291.400,00	
Call Euro Stoxx 50, 4900	55	17/03/2000	EUREX	146.300,00	2.695.000,00	Dj Euro Stoxx 50
Total ventas de opciones y warrants call	55			146.300,00	2.695.000,00	
TOTAL COMPROMISOS	85			3.751.907,68	6.286.400,00	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	340			3.789.677,68	8.591.400,00	

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%).

Durante la primera mitad del cuarto trimestre de 1999 se ha aprovechado el aumento del precio de la Deuda Pública para realizar algunas ventas en bonos a largo plazo. Así, en la recta final del año se ha vuelto a una posición de neutralidad, después de aumentar el vencimiento medio de la cartera del fondo durante el tercer trimestre del año. De esta manera, el fondo está en una buena situación para poder incrementar las posiciones en renta fija durante el año 2000, una vez se produzca la esperada subida de tipos de interés tanto por parte de la Reserva Federal como por parte del Banco Central Europeo.

Por lo que respecta a la renta variable, la gestión durante este cuarto trimestre de 1999 también ha estado caracterizada por una reducción de la exposición de riesgo. Dado el fuerte aumento de las bolsas, tanto española como internacionales, se ha procedido a la venta de algunos valores, siguiendo con la política de alta rotación de la cartera y a la espera de una corrección de los índices bursátiles para volver a incrementar la renta variable.

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

Opciones					
Contrato	Mercado	Call		Put	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas
BBV 11,48	MeffRv	-	-	-	153 c.v.
BBV 13,98	MeffRv	-	153 c.v.	-	-
EuroStoxx 50, 3700	EUREX	-	-	55 c.v.	-
EuroStoxx 50, 4000	EUREX	-	55 c.v.	-	-
EuroStoxx 50, 4100	EUREX	-	-	55 c.c.	-
EuroStoxx 50, 4900	EUREX	-	55 c.c.	-	-
Ibex 35 Plus 9300	MEFF, S.A.	-	-	-	4 c.c. 4 c.v.
Ibex 35 Plus 9800	MEFF, S.A.	-	-	-	4 c.c. 4 c.v.
Ibex 35 Plus 10500	MEFF, S.A.	-	4 c.c. 4 c.v.	-	-

c.c. (número de contratos comprados)

c.v. (número de contratos vendidos)

Futuros			
Contrato	Mercado	Contratos comprados	Contratos vendidos
Euro Stoxx 50	EUREX	-	13
Euro/JPY	Fin. Inst. Exc.	3	4
Euro/USD	CME	18	16
Ibex 35 Plus	MEFF, S.A.	41	30

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 Fondo 55 a 31/12/99 era de un 1,58% 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.