

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Enher	77.709,64	0,20		
Iberdrola	167.284,90	0,44		
Telefónica de España	83.872,14	0,22		
Total activos monetarios	328.866,68	0,86		
Estado Español	11.737.915,53	30,67	10.177.272,98	27,26
Total adquisición temporal de activos	11.737.915,53	30,67	10.177.272,98	27,26
Estado Español	4.390.352,69	11,47	7.275.623,85	19,49
Iberdrola	460.653,51	1,21	460.422,99	1,24
Inst. Crdto. Oficial (ICO)	476.241,42	1,24	453.251,99	1,21
Total otros activos de renta fija	5.327.247,62	13,92	8.189.298,83	21,94
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	17.394.029,83	45,45	18.366.571,81	49,20
RENTA VARIABLE				
Argentaria	285.025,36	0,74	167.882,68	0,45
Banco Bilbao Vizcaya	310.738,00	0,81	118.776,00	0,32
Banco de Santander	446.660,00	1,17	212.548,40	0,57
Banco Pastor	27.625,00	0,07	26.325,00	0,07
Banco Popular	87.547,50	0,23	87.412,50	0,23
Bancario	1.157.595,86	3,02	612.944,58	1,64
Vallehermoso	67.800,00	0,18	52.350,00	0,14
Cartera, inversión	67.800,00	0,18	52.350,00	0,14
Cementos Portland	9.862,50	0,03	9.712,50	0,02
Cristalería Española	51.229,70	0,13	43.158,50	0,12
Cemento y material de construcción	61.092,20	0,16	52.871,00	0,14
Azkoyen	6.120,00	0,02	14.022,00	0,04
Comercio	6.120,00	0,02	14.022,00	0,04
Autopist. Mare Nostr.	213.306,00	0,56	187.464,00	0,50
Autopistas Cesa	195.078,80	0,51	181.709,50	0,49
Comunicaciones	408.384,80	1,07	369.173,50	0,99
Actividades de Construcción y Servicios	64.479,38	0,17	60.594,15	0,16
Dragados y Construcciones	42.390,00	0,11	34.383,00	0,09
Fomento Construcciones y Contratas	42.289,50	0,11	33.330,00	0,09
Construcción	149.158,88	0,39	128.307,15	0,34
Zardoya Otis	38.887,50	0,10	32.778,35	0,09
Construcción maq. y mater. eléct.	38.887,50	0,10	32.778,35	0,09

Aguas de Barcelona	77.485,98	0,20	71.624,04	0,19
Endesa	383.114,00	1,00	415.388,25	1,12
Iberdrola I	484.068,00	1,26	478.504,00	1,28
Unión Fenosa	128.219,00	0,34		
Eléctrica y agua	1.072.886,98	2,80	965.516,29	2,59
Tableros de Fibras	20.370,24	0,05	12.050,00	0,03
Industria química	20.370,24	0,05	12.050,00	0,03
Mecalux	30.800,00	0,08	25.602,50	0,07
Industrias y recursos básicos	30.800,00	0,08	25.602,50	0,07
Metrovacesa	61.220,25	0,16	50.310,00	0,13
Zabalburu	20.618,50	0,05	20.855,00	0,06
Inmobiliarias	81.838,75	0,21	71.165,00	0,19
Sol Meliá	71.383,92	0,19	70.942,50	0,19
Ocio	71.383,92	0,19	70.942,50	0,19
Vidrala	69.574,44	0,18	54.229,50	0,15
Otras industrias manufactureras	69.574,44	0,18	54.229,50	0,15
Gas Natural	69.276,00	0,18	78.901,50	0,21
Repsol	259.004,76	0,68		
Petróleo y gas	328.280,76	0,86	78.901,50	0,21
Catalana Occidente	92.856,60	0,24	75.603,00	0,20
Corporación Mapfre	93.015,00	0,25	86.496,00	0,23
Seguros	185.871,60	0,49	162.099,00	0,43
Telefónica de España	654.586,56	1,71		
Telecomunicaciones	654.586,56	1,71		
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	4.404.632,49	11,51	2.702.952,87	7,24
TOTAL CARTERA INTERIOR	21.798.662,32	56,96	21.069.524,68	56,44

CARTERA EXTERIOR

RENTA FIJA

Abbey National	182.102,40	0,48	180.455,87	0,48
Australia & New Zeland Banking Group	360.333,26	0,94	360.812,25	0,96
Banco de Santander	359.487,92	0,94	359.238,34	0,96
Bayerische Vereinsbank Ag	278.278,97	0,73	276.916,23	0,74
Deutsche Bank	762.156,13	1,98	758.876,75	2,03
Dresdner Bank Ag	596.581,87	1,56	597.598,14	1,60
Hypovereinsbank	152.162,57	0,40	141.903,61	0,38
Abbey National (USD)			149.390,83	0,40
Citicorp (USD)	90.480,18	0,24	96.052,29	0,26
DSL Bank (USD)	92.080,81	0,24	96.723,47	0,26
Bancario	2.873.664,11	7,51	3.017.967,78	8,07
Guaranteed Finance Co			383.262,38	1,03

Merryl Lynch Londres	384.719,02	1,01	385.369,12	1,03
Zurich Financial Services			242.633,56	0,65
Merryl Lynch Londres (USD)	305.393,72	0,80	321.146,15	0,86
Cartera, inversión	690.112,74	1,80	1.332.411,21	3,57
Deuda Estado Canadá (CAD)	316.482,90	0,82		
República Griega	209.879,65	0,55	210.178,04	0,56
Tesoro Público (USD)	313.693,72	0,82	331.259,64	0,89
Deuda del Estado	840.056,27	2,19	541.437,68	1,45
Endesa	182.228,85	0,48	182.290,03	0,49
Vivendi	28.529,20	0,07	32.776,24	0,09
Eléctrica y agua	210.758,05	0,55	215.066,27	0,58
Assoc. Corp. NA	576.352,00	1,51	577.163,34	1,55
Caisse Centrale de Coop. Econ.	560.259,62	1,46	560.014,42	1,50
Deutsche Hypo Frankfurt	528.931,01	1,38	529.127,41	1,42
Hypothekenbk In Esen	690.776,71	1,80	690.538,36	1,85
Morgan Jp & Co.	340.931,11	0,90	341.338,22	0,91
B. Europeo Inversión (USD)	92.252,72	0,24	96.838,53	0,26
Banco Mundial (USD)	220.943,50	0,58	236.391,71	0,63
Instituciones financieras	3.010.446,67	7,87	3.031.411,99	8,12
Repsol			392.300,82	1,05
Petróleo y Gas			392.300,82	1,05
Deutsche Telekom	127.475,02	0,33	126.030,20	0,34
Telefónica de España (USD)	324.170,97	0,85	342.493,93	0,92
Telecomunicaciones	451.645,99	1,18	468.524,13	1,26
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	8.076.683,83	21,10	8.999.119,88	24,10
RENTA VARIABLE				
Suez Lyonnaise Eaux	39.520,00	0,10	41.366,00	0,11
Agua	39.520,00	0,10	41.366,00	0,11
Bayerische Motoren Werke (BMW)	119.197,00	0,31	136.289,40	0,37
Daimler Benz	102.226,00	0,27	121.976,00	0,32
Michelin	143.818,40	0,37	126.555,00	0,34
Volkswagen	66.024,00	0,17	70.497,00	0,19
Honda Motor (JPY)	113.651,06	0,30	106.938,08	0,29
Ford Motor Company (USD)	11.789,96	0,03		
Automoción	556.706,42	1,45	562.255,48	1,51
ABN Amro	104.706,00	0,27	175.732,80	0,47
Argentaria Capital Funding	301.667,00	0,80	301.667,00	0,81
Banco Nacional de París			131.904,00	0,35
Banco Portugués Investimento	20.848,66	0,05	22.990,05	0,06
Crédito Italiano			68.376,00	0,18
Deutsche Bank	289.110,00	0,76	138.352,50	0,37
Fortis Capital Company	50.600,00	0,13	48.200,00	0,13
Fortis Group			48.357,00	0,13
San Paolo	103.615,00	0,28	114.359,00	0,31
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	127.864,03	0,33	122.984,61	0,33
ABN Amro (USD)	200.449,87	0,52	191.261,06	0,51

Citicorp (USD)	28.321,74	0,07		
Bancario	1.227.182,30	3,21	1.364.184,02	3,65
Unilever	170.356,20	0,45	183.526,20	0,49
Fuji Photo (JPY)	89.803,14	0,23	101.348,58	0,28
Dial Corporation (USD)	23.961,66	0,06	24.024,20	0,06
Pepsico Inc. (USD)	13.786,18	0,04		
Bienes de consumo	297.907,18	0,78	308.898,98	0,83
Metro Ag	33.007,50	0,09	36.045,00	0,10
Comercio	33.007,50	0,09	36.045,00	0,10
Alcatel Alsthom	177.278,00	0,46	164.160,00	0,44
KPN (Telefónica Holandesa)			96.900,00	0,26
Tim	185.705,00	0,49	182.506,50	0,49
Nippon Tel & Tel Cp (JPY)	161.153,58	0,42		
Comunicaciones	524.136,58	1,37	443.566,50	1,19
Saint Gobain			46.675,00	0,13
Daiwa House (JPY)	62.918,43	0,17	50.150,27	0,13
Kajima Corporation (JPY)	73.850,34	0,19	57.714,54	0,15
Construcción	136.768,77	0,36	154.539,81	0,41
Koninklijke Knp	107.975,00	0,28	102.865,00	0,28
Marks & Spencer (GBP)	9.752,11	0,03	9.464,30	0,02
Itochu Corporation (JPY)	95.611,35	0,25		
Jusco (JPY)	112.754,78	0,29	110.610,07	0,30
Marui Company (JPY)	120.533,04	0,31	102.177,30	0,27
Home Depot Inc. (USD)	22.569,77	0,06		
Wall-Mart Stores (USD)	53.631,84	0,15		
Distribución	522.827,89	1,37	325.116,67	0,87
Electricidad de Portugal	55.575,00	0,15	64.987,50	0,17
RWE Ag.	74.005,00	0,19	73.910,00	0,20
Veba	104.958,00	0,28	98.430,00	0,26
Vivendi	124.051,95	0,32	80.685,00	0,22
Gen. Elec. Co. Amer. (USD)	47.349,24	0,12		
Eléctrica y agua	405.939,19	1,06	318.012,50	0,85
Novartis (CHF)	108.534,86	0,28	113.576,30	0,30
Industria farmacéutica	108.534,86	0,28	113.576,30	0,30
Basf Ag.	76.000,00	0,20		
Industria química	76.000,00	0,20		
Alstom	17.886,60	0,04	18.867,00	0,05
Railtrack Group Plc			103.800,00	0,28
Makino Milling Machine (JPY)	33.214,86	0,09	38.777,18	0,11
Tyco Intl. (USD)	33.957,43	0,09	53.779,63	0,14
Industrias y recursos básicos	85.058,89	0,22	215.223,81	0,58
Bancaja Eurocapital	210.021,00	0,55	210.012,60	0,56
Banco Santander Caimán	781.282,80	2,04	773.262,00	2,08
BBV Usa	233.739,75	0,61	232.025,00	0,62
Instituciones financieras	1.225.043,55	3,20	1.215.299,60	3,26

Mercury Asset Management (USD)	483.991,28	1,26	681.457,75	1,83
Ins. invers. colectiva	483.991,28	1,26	681.457,75	1,83
Accor	121.489,50	0,32	133.116,75	0,36
Ocio	121.489,50	0,32	133.116,75	0,36
Thyssen Ag.	12.629,50	0,03		
Hitachi (JPY)	73.617,49	0,19		
Mitsubishi Heavy Inds. Ltd. (JPY)	102.676,09	0,27	94.308,32	0,25
Otras industrias manufactureras	188.923,08	0,49	94.308,32	0,25
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	146.875,00	0,38	136.075,00	0,36
Royal Dutch Petrol	147.420,00	0,38		
Total	86.730,00	0,23		
Chevro Corp. (USD)	17.930,14	0,05		
Mobil Corp. (USD)	48.756,11	0,13		
Petróleo y gas	447.711,25	1,17	136.075,00	0,36
Akzo Nobel	66.400,00	0,17	82.668,00	0,22
Glaxo Wellcome (GBP)	61.201,80	0,16	70.182,93	0,19
Nippon Soda (JPY)	73.766,86	0,19	45.977,55	0,13
Merck & Co (USD)	28.928,72	0,08	31.476,96	0,08
Pfizer Inc (USD)	21.105,94	0,06	20.033,04	0,05
Químico, farmacéutico	251.403,32	0,66	250.338,48	0,67
Allianz Lebensversicherung	83.886,00	0,22	53.360,00	0,14
Assicurazione Generali	84.591,00	0,22	88.938,00	0,24
Axa-Uap	237.600,00	0,62		
ING Groep	111.251,25	0,29	130.369,50	0,35
Royal & Sun Alliance Insurance (GBP)	20.187,83	0,05	19.509,46	0,05
Seguros	537.516,08	1,40	292.176,96	0,78
Sears Roebuck and Co. (USD)	17.099,70	0,05	17.444,41	0,05
Sap Ag-Vorzug	89.252,00	0,23		
Servicios	106.351,70	0,28	17.444,41	0,05
Casio Computer (JPY)	69.665,09	0,18	80.834,32	0,21
Cisco System (USD)	33.501,69	0,09		
EMC Corp. (USD)	44.276,22	0,12		
International Busines Machines (USD)	35.356,37	0,09	66.165,99	0,18
JDS Uniphase Corporation (USD)	33.153,43	0,09		
Microsoft Corp. (USD)	58.718,41	0,15		
Tecnología	274.671,21	0,72	147.000,31	0,39
Deutsche Telekom			48.163,50	0,13
France Telecom	313.120,00	0,81		
Portugal Telecom	182.894,40	0,48	254.826,00	0,69
Telecom Italia	90.354,00	0,24		
Cable & Wireless (GBP)	61.294,53	0,16	50.359,05	0,13
AT & T Corp. Com. (USD)	14.919,66	0,04		
Worldcom Inc. (USD)	19.586,31	0,05		
Telecomunicaciones	682.168,90	1,78	353.348,55	0,95
Adidas	64.678,50	0,17	60.345,00	0,16
Textil	64.678,50	0,17	60.345,00	0,16

TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	8.397.537,95	21,94	7.263.696,20	19,46
TOTAL CARTERA EXTERIOR	16.474.221,78	43,04	16.262.816,08	43,56
TOTAL CARTERA	38.272.884,10	100,00	37.332.340,76	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:	38.272.884,10	37.332.340,76	92,45
- Total cartera al coste.....	39.001.010,20	37.583.455,57	93,07
- Total intereses.....	250.628,79	337.780,08	0,84
- Plusvalías (minusvalías) latentes	-978.754,89	-588.894,89	-1,46
(+) Liquidez (tesorería).....	1.780.247,97	2.856.630,18	7,07
- Pesetas.....	551.374,81	679.730,95	1,68
- Coronas noruegas.....	781.982,40	820.112,44	2,03
- Dólares americanos	408.259,98	997.100,87	2,47
- Dólares canadienses	2.268,25	334.753,06	0,83
- Dracmas griegos	12.128,16	12.290,51	0,03
- Francos suizos.....	10.838,49	10.806,35	0,03
- Libras esterlinas	13.395,88	1.836,00	0,00
(+) Deudores	254.485,36	229.806,34	0,57
(-) Acreedores.....	645.792,28	26.247,93	0,06
(-) Efecto impositivo s/plusvalías	3.171,88	6.698,48	0,02
(-) Lucro cesante.....	358,98	2.121,58	0,01
Total patrimonio	39.658.294,29	40.383.709,29	100,00

Información de MB Fondo 44 para el partícipe

Identificación del fondo

MB FONDO 44, FIM es un fondo de acumulación, constituido el 7 de agosto de 1997 y auditado por PriceWaterhouseCoopers Auditores, SL.

La vocación inversora del Fondo se define de renta fija mixta, localizándose las inversiones tanto en el mercado nacional como 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 20% 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)	40.384	39.658
- Patrimonio (millones de PTA)	6.719	6.599
- Número de participaciones	5.804.337	5.927.090
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	6,95751	6,69102
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.157,632	1.113,292

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,0%	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 participaciones
				Miles de EUR	Millones de PTA	
4º trim. 1999	Media	3,98	0,28	40.384	6.719	204
3º trim. 1999	Alta	-0,70	0,29	39.658	6.599	209
2º trim. 1999	Alta	1,87	0,28	38.772	6.451	197
1º trim. 1999	Alta	1,14	0,28	38.162	6.350	203
Acumulado 1999	Media	6,38	1,13	40.384	6.719	204
Año 1998	Media	5,74	1,14	37.146	6.181	209
Año 1997	Media	7,45	0,47	13.864	2.307	45

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	6,69102	6,54039
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.113,292	1.088,230
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	39.658	37.146
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	6.599	6.181
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-829	819
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	1.555	2.419
(+) Rendimientos:	1.680	2.884
+ Intereses y dividendos	258	945
± Variaciones de precios (realizadas y no)	347	82
± Resultado en derivados	-29	-107
± Otros rendimientos	1.104	1.964
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	125	465
- Comisión de gestión	101	390
- Comisión de depositario	10	39
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	14	36
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	40.384	40.384
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	6.719	6.719
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	6,95751	6,95751
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.157,632	1.157,632

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	8	13/03/2000	Fin. Inst. Exc.	795.728,00	800.000,00	Euro/JPY
Futuro Euro/USD	21	13/03/2000	CME	2.645.750,20	2.625.000,00	Euro/USD
Total compras a plazo y de futuros	29			3.441.478,20	3.425.000,00	
TOTAL COMPROMISOS	29			3.441.478,20	3.425.000,00	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	29			3.441.478,20	3.425.000,00	

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%).

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	-	-	-	83 c.v.
BBV 13,48	MeffRv	-	83 c.v.	-	-

c.c. (número de contratos comprados)

c.v. (número de contratos vendidos)

Futuros			
Contrato	Mercado	Contratos comprados	Contratos vendidos
Euro/JPY	Fin. Inst. Exc.	8	3
Euro/USD	CME	26	21

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 44 a 31/12/99 era de un 0,44% 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.