

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Enher	119.553,30	0,19		
Iberdrola	256.901,80	0,39		
Telefónica de España	131.799,09	0,21		
Total activos monetarios	508.254,19	0,79		
Estado Español	19.909.442,41	30,98	13.065.471,27	20,58
Total adquisición temporal de activos	19.909.442,41	30,98	13.065.471,27	20,58
Deuda Estado Suecia	178.274,57	0,28	178.126,25	0,28
DSL Bank	344.610,20	0,54	344.094,37	0,54
Estado Español	7.311.988,60	11,37	12.908.103,60	20,34
Iberdrola	460.653,51	0,72	460.422,99	0,73
Inst. Crdto. Oficial (ICO)	476.241,42	0,73	453.251,99	0,71
Telefónica de España	100.111,64	0,16	100.639,01	0,16
Total otros activos de renta fija	8.871.879,94	13,80	14.444.638,21	22,76
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	29.289.576,54	45,57	27.510.109,48	43,34
RENTA VARIABLE				
Argentaria	402.870,00	0,63	431.605,00	0,68
Banco Bilbao Vizcaya	630.761,00	0,98	481.467,00	0,77
Banco de Santander	1.105.949,58	1,72	1.261.442,72	1,99
Banco Pastor	60.775,00	0,09	57.915,00	0,09
Banco Popular	113.487,50	0,18	113.312,50	0,18
Bancario	2.313.843,08	3,60	2.345.742,22	3,71
Diageo			140.859,00	0,22
Dogi	152.097,75	0,24		
Bienes de consumo	152.097,75	0,24	140.859,00	0,22
Vallehermoso	140.617,20	0,22	108.573,90	0,17
Cartera, inversión	140.617,20	0,22	108.573,90	0,17
Cristalería Española	85.367,60	0,13	71.918,00	0,11
Cemento y material de construcción	85.367,60	0,13	71.918,00	0,11
Azkoyen	28.560,00	0,04	21.812,00	0,03
Comercio	28.560,00	0,04	21.812,00	0,03
Autopist. Mare Nostr.	413.950,00	0,64	363.800,00	0,57
Autopistas Cesa	279.668,20	0,44	260.501,75	0,41
Comunicaciones	693.618,20	1,08	624.301,75	0,98
Actividades de Construcción y Servicios	195.868,96	0,30	184.066,80	0,29

Dragados y Construcciones	157.086,00	0,24	127.414,20	0,20
Fomento Construcciones y Contratas	55.104,50	0,09	43.430,00	0,07
Construcción	408.059,46	0,63	354.911,00	0,56
Uralita	46.560,00	0,07	42.060,00	0,07
Construcción, inmobiliarias	46.560,00	0,07	42.060,00	0,07
Zardoya Otis	61.582,50	0,10	51.908,01	0,08
Construcción maq. y mater. eléct.	61.582,50	0,10	51.908,01	0,08
Aguas de Barcelona	71.540,04	0,10	66.127,92	0,10
Endesa	743.036,00	1,16	820.921,50	1,29
Iberdrola I	654.240,00	1,02	509.120,00	0,81
Unión Fenosa	215.577,00	0,34	178.602,00	0,28
Eléctrica y agua	1.684.393,04	2,62	1.574.771,42	2,48
Mecalux	54.200,00	0,08	45.053,75	0,07
Industrias y recursos básicos	54.200,00	0,08	45.053,75	0,07
Tableros de Fibras	43.739,52	0,07	51.775,00	0,08
Industria química	43.739,52	0,07	51.775,00	0,08
Inmobiliaria Colonial			88.558,50	0,14
Metrovacesa	114.591,75	0,18	94.170,00	0,15
Zabalburu	20.618,50	0,03	20.855,00	0,03
Inmobiliarias	135.210,25	0,21	203.583,50	0,32
Sol Meliá	151.529,52	0,24	150.592,50	0,24
Ocio	151.529,52	0,24	150.592,50	0,24
Vidrala	81.533,90	0,13	63.551,25	0,10
Otras industrias manufactureras	81.533,90	0,13	63.551,25	0,10
Gas Natural	126.504,00	0,20	144.081,00	0,23
Repsol	500.060,88	0,77	706.529,84	1,11
Petróleo y gas	626.564,88	0,97	850.610,84	1,34
Catalana Occidente	163.086,75	0,25	132.783,75	0,21
Corporación Mapfre	163.653,75	0,26	152.184,00	0,24
Seguros	326.740,50	0,51	284.967,75	0,45
Telefónica de España	1.258.296,57	1,96	991.107,20	1,56
Telecomunicaciones	1.258.296,57	1,96	991.107,20	1,56
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	8.292.513,97	12,90	7.978.099,09	12,57
TOTAL CARTERA INTERIOR	37.582.090,51	58,47	35.488.208,57	55,91
CARTERA EXTERIOR				
RENTA FIJA				
Abbey National	272.691,42	0,42	270.225,80	0,43
Australia & New Zeland Banking Group	180.166,63	0,28	180.406,13	0,28
Banco de Santander	179.743,96	0,28	179.619,17	0,28

Bayerische Vereinsbank Ag.	371.038,63	0,58	369.221,64	0,58
Deutsche Bank	998.564,51	1,55	996.670,04	1,57
Dresdner Bank Ag.	890.868,90	1,39	892.386,48	1,42
Hypovereinsbank	152.162,57	0,24	141.903,61	0,22
Abbey National (USD)			192.073,92	0,30
Bankamerica Corp. (USD)	475.086,35	0,74	485.228,98	0,76
Bancario	3.520.322,97	5,48	3.707.735,77	5,84
Guaranteed Finance Co			647.066,36	1,02
Merryl Lynch Londres	575.579,62	0,89	576.552,25	0,91
Zurich Financial Services			351.097,64	0,55
Merryl Lynch Londres (USD)	305.393,72	0,48	321.146,15	0,51
Cartera, inversión	880.973,34	1,37	1.895.862,40	2,99
Deuda Estado Canadá (CAD)	316.482,90	0,49		
República Griega	313.820,05	0,49	314.266,22	0,51
Deuda Estado Brasil (USD)	578.137,48	0,90	631.149,12	0,99
Tesoro público (USD)	475.293,53	0,74	501.908,54	0,79
Deuda del Estado	1.683.733,96	2,62	1.447.323,88	2,29
Endesa	248.033,72	0,38	248.116,99	0,39
Vivendi	57.058,39	0,09	65.552,49	0,10
Eléctrica y agua	305.092,11	0,47	313.669,48	0,49
Kredit Fuer Wiederaufbau (USD)	165.032,76	0,26	180.516,46	0,28
Entidades supranacionales	165.032,76	0,26	180.516,46	0,28
General Electric Plc (USD)	465.111,30	0,72	490.453,77	0,77
Industrias y recursos básicos	465.111,30	0,72	490.453,77	0,77
Banco Mundial (AUD)	319.140,61	0,50		
Assoc Corp NA	863.040,00	1,34	864.254,92	1,36
Caisse Centrale de Coop. Econ.	838.388,50	1,30	838.021,58	1,32
Deutsche Hypo Frankfurt	209.576,44	0,33	209.654,26	0,33
Hypothekenbk In Esen	1.151.294,52	1,79	1.150.897,26	1,81
Morgan Jp & Co.	822.245,62	1,28	823.227,48	1,31
Banco Mundial (USD)			341.454,69	0,54
Instituciones financieras	4.203.685,69	6,54	4.227.510,19	6,66
Repsol			588.451,23	0,93
Petróleo y gas			588.451,23	0,93
Deutsche Telekom	254.950,04	0,40	252.060,40	0,40
Telefónica de España (USD)	259.920,87	0,40	274.612,25	0,43
Telecomunicaciones	514.870,91	0,80	526.672,65	0,83
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	11.738.823,04	18,26	13.378.195,83	21,08
RENTA VARIABLE				
Suez Lyonnaise Eaux	69.920,00	0,11	73.186,00	0,12
Agua	69.920,00	0,11	73.186,00	0,12
Bayerische Motoren Werke (BMW)	210.834,00	0,33	241.066,80	0,38
Daimler Benz	349.380,00	0,54	416.880,00	0,66
Michelin	191.684,00	0,30	168.675,00	0,27

Volkswagen	173.444,00	0,27	185.194,50	0,29
Honda Motor (JPY)	195.950,10	0,30	184.376,00	0,29
Ford Motor Company (USD)	19.099,74	0,03	21.385,56	0,03
Automoción	1.140.391,84	1,77	1.217.577,86	1,92
ABN Amro	188.160,00	0,29	326.368,00	0,51
Argentaria Capital Funding	324.675,50	0,51	324.675,50	0,51
Banc de Sabadell	180.021,60	0,28	181.980,00	0,29
Banco Nacional Paris			30.686,00	0,05
Banco Portugués Investimento	83.413,82	0,13	91.981,35	0,14
Crédito Italiano			205.128,00	0,32
Deutsche Bank	458.805,00	0,71	503.100,00	0,79
Fortis Capital Company	70.840,00	0,11	67.480,00	0,11
Fortis Group			77.478,66	0,12
San Paolo	107.272,00	0,17	118.395,20	0,19
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	235.614,62	0,37	226.623,33	0,36
ABN Amro (USD)	323.306,24	0,50	308.485,58	0,49
Citicorp (USD)	46.927,27	0,07		
Bancario	2.019.036,05	3,14	2.462.381,62	3,88
Unilever	261.423,40	0,40	221.693,40	0,35
Fuji Photo (JPY)	160.362,75	0,25	180.979,60	0,29
Dial Corporation (USD)	37.380,19	0,06	37.477,76	0,06
Pepsico Inc. (USD)	22.597,96	0,04	27.691,44	0,04
Bienes de consumo	481.764,30	0,75	467.842,20	0,74
Alcatel Alsthom	203.158,00	0,32	357.960,00	0,56
KPN (Telefónica Holandesa)	146.202,00	0,23	60.562,50	0,10
Tim			547.519,50	0,86
British Sky Broadcasting (GBP)	282.843,00	0,43		
Nippon Tel & Tel Cp (JPY)	276.263,28	0,43		
Comunicaciones	908.466,28	1,41	966.042,00	1,52
Saint Gobain	52.500,00	0,09	145.626,00	0,23
Daiwa House (JPY)	110.107,26	0,17	87.762,98	0,14
Kajima Corporation (JPY)	106.041,52	0,16	82.872,16	0,13
Construcción	268.648,78	0,42	316.261,14	0,50
Koninklijke Knp	148.851,25	0,23	141.806,75	0,22
Marks & Spencer (GBP)	24.380,26	0,04	23.660,76	0,04
Itochu Corporation (JPY)	169.633,03	0,26		
Jusco (JPY)	207.891,63	0,32	203.937,32	0,32
Marui Company (JPY)	216.610,09	0,34	183.622,97	0,29
Home Depot Inc (USD)	36.756,48	0,06	57.925,81	0,09
Wall-Mart Stores (USD)	87.151,74	0,14		
Distribución	891.274,48	1,39	610.953,61	0,96
Electricidad de Portugal	98.553,00	0,15	115.244,50	0,18
RWE Ag.	89.585,00	0,14	89.470,00	0,14
Veba	158.980,50	0,25	178.042,50	0,28
Vivendi	300.402,25	0,47	408.355,75	0,65
Gen. Elec. Co. Amer. (USD)	79.658,14	0,12		
Eléctrica y agua	727.178,89	1,13	791.112,75	1,25
Ericsson Lm. (SEK)			95.351,40	0,15
Equipo eléctrico			95.351,40	0,15

Railtrack Group Plc			285.450,00	0,44
Makino Milling Machine (JPY)	58.679,59	0,09	68.506,36	0,11
Tyco Intl. (USD)	54.817,00	0,09	86.815,69	0,14
Industrias y recursos básicos	113.496,59	0,18	440.772,05	0,69
Novartis (CHF)	160.019,35	0,25	167.452,24	0,26
Industria farmacéutica	160.019,35	0,25	167.452,24	0,26
Basf A.G.	158.000,00	0,25	201.450,00	0,32
Industria química	158.000,00	0,25	201.450,00	0,32
Mercury Asset Management (USD)	917.419,69	1,43	1.291.723,17	2,03
Ins. invers. colectiva	917.419,69	1,43	1.291.723,17	2,03
Bancaja Eurocapital	330.033,00	0,51	330.019,80	0,52
Banco Santander Caimán	1.166.983,00	1,82	1.155.286,00	1,82
BBV Usa	298.211,25	0,46	295.225,00	0,47
Banco Santander Caimán (USD)	246.855,04	0,38	239.431,75	0,37
BBV Usa (USD)	174.957,13	0,28	166.415,46	0,26
Instituciones financieras	2.217.039,42	3,45	2.186.378,01	3,44
Thyssen Ag.	52.780,00	0,08		
Hitachi (JPY)	125.460,79	0,20		
Mitsubishi Heavy Inds. Ltd. (JPY)	190.941,51	0,29	175.380,39	0,28
Otras industrias manufactureras	369.182,30	0,57	175.380,39	0,28
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	287.875,00	0,45	266.707,00	0,42
Royal Dutch Petrol	343.980,00	0,54		
Total	174.050,00	0,27	39.087,50	0,06
Chevro Corp. (USD)	28.771,61	0,04	29.531,25	0,05
Mobil Corp. (USD)	79.051,17	0,12		
Repsol (USD)	87.154,67	0,14	81.521,71	0,13
Petróleo y gas	1.000.882,45	1,56	416.847,46	0,66
Akzo Nobel	112.000,00	0,17	139.440,00	0,22
Rhone Poulenc			27.984,50	0,04
Glaxo Wellcome (GBP)	79.562,34	0,12	91.237,81	0,15
Nippon Soda (JPY)	126.686,57	0,20	78.961,45	0,12
Merck & Co (USD)	44.763,38	0,07	48.706,45	0,08
Pfizer Inc (USD)	32.925,26	0,06	31.251,53	0,05
Químico, farmacéutico	395.937,55	0,62	417.581,74	0,66
Allianz Lebensversicherung	196.185,00	0,31		
Assicurazione Generali	125.320,00	0,19	131.760,00	0,21
Axa-Uap	418.176,00	0,65		
ING Groep	359.584,50	0,56	421.378,20	0,66
Royal & Sun Alliance Insurance (GBP)	26.917,11	0,04	26.012,61	0,04
Seguros	1.126.182,61	1,75	579.150,81	0,91
Sap Ag-Vorzug	183.135,00	0,28	379.730,00	0,60
Sears Roebuck and Co (USD)	51.593,92	0,08	52.634,01	0,08
Servicios	234.728,92	0,36	432.364,01	0,68
Casio Computer (JPY)	131.510,64	0,20	152.595,40	0,24
Cisco System (USD)	18.361,50	0,03		
EMC Corp. (USD)	74.637,05	0,12		
International Busines Machines (USD)	59.877,73	0,09	112.055,30	0,18

JDS Uniphase Corporation (USD)	55.612,20	0,09		
Microsoft Corp (USD)	97.438,51	0,15	132.093,59	0,21
Tecnología	437.437,63	0,68	396.744,29	0,63
Deutsche Telekom			24.139,50	0,04
France Telecom	486.160,00	0,75	239.622,50	0,38
Portugal Telecom	307.559,60	0,48	428.521,50	0,67
Telecom Italia	312.132,00	0,49		
AT & T Corp. Com. (USD)	24.116,71	0,04		
Jazztel Plc (USD)			27.736,04	0,04
Worldcom Inc (USD)	31.405,64	0,05	36.572,21	0,06
Telecomunicaciones	1.161.373,95	1,81	756.591,75	1,19
Adidas	156.506,00	0,24	146.020,00	0,23
Textil	156.506,00	0,24	146.020,00	0,23
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	14.954.887,08	23,27	14.609.164,50	23,02
TOTAL CARTERA EXTERIOR	26.693.710,12	41,53	27.987.360,33	44,09
TOTAL CARTERA	64.275.800,63	100,00	63.475.568,90	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:	64.275.800,63	63.475.568,90	96,93
- Total cartera al coste.....	65.452.999,41	62.421.307,48	95,32
- Total intereses.....	427.936,99	609.551,71	0,93
- Plusvalías (minusvalías) latentes	-1.605.135,77	444.709,71	0,68
(+) Liquidez (tesorería).....	713.665,56	1.674.754,92	2,56
- Pesetas.....	689.772,06	888.346,27	1,36
- Dólares americanos	-22.566,17	422.809,62	0,65
- Dólares canadienses	2.268,25	334.753,06	0,51
- Dracmas griegos	5.384,65	5.456,73	0,01
- Francos suizos.....	12.702,61	12.664,89	0,02
- Libras esterlinas	24.843,79	2.902,95	0,00
- Yenes japoneses.....	1.260,37	7.821,40	0,01
(+) Deudores	642.227,38	483.772,04	0,74
(-) Acreedores.....	430.066,84	116.775,83	0,18
(-) Efecto impositivo s/plusvalías	6.326,52	26.056,54	0,04
(-) Lucro cesante.....	922,26	5.178,11	0,01
Total patrimonio	65.194.377,95	65.486.085,38	100,00

Información de MB Fondo 33 para el partícipe

Identificación del fondo

MB FONDO 33, FIM es un fondo de acumulación, constituido el 12 de marzo 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 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 35% 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)	65.486	65.194
- Patrimonio (millones de PTA)	10.896	10.847
- Número de participaciones	8.943.824	9.326.747
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	7,32193	6,99004
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.218,267	1.163,046

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 participantes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
4º trim. 1999	Media	4,75	0,28	65.486	10.896	336
3º trim. 1999	Alta	-0,90	0,29	65.194	10.847	354
2º trim. 1999	Alta	2,14	0,28	64.815	10.784	348
1º trim. 1999	Alta	1,33	0,28	58.094	9.666	328
Acumulado 1999	Media	7,44	1,13	65.486	10.896	336
Año 1998	Media	5,66	1,14	57.667	9.595	314
Año 1997	Media	9,16	0,92	31.461	5.235	122

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	6,99004	6,81492
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.163,046	1.133,907
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	65.194	57.667
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	10.847	9.595
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-2.743	3.346
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	3.035	4.473
(+) Rendimientos:	3.231	5.211
+ Intereses y dividendos	413	1.522
± Variaciones de precios (realizadas y no)	1.949	1.263
± Resultado en derivados	-47	-189
± Otros rendimientos	916	2.615
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	196	738
- Comisión de gestión	165	625
- Comisión de depositario	16	61
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	15	52
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	65.486	65.486
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	10.896	10.896
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	7,32193	7,32193
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.218,267	1.218,267

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	9	13/03/2000	Fin. Inst. Exc.	895.194,00	900.000,00	Euro/JPY
Futuro Euro/USD	37	13/03/2000	CME	4.661.559,88	4.625.000,00	Euro/USD
Total compras a plazo y de futuros	46			5.556.753,88	5.525.000,00	
TOTAL COMPROMISOS	46			5.556.753,88	5.525.000,00	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	46			5.556.753,88	5.525.000,00	

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	-	-	-	169 c.v.
BBV 13,48	MeffRv	-	169 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.	9	13
Euro/USD	CME	40	37

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 33 a 31/12/99 era de un 0,43% 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.