

Tipo de valor	Trimestre anterior	Valor efectivo de la cartera		
		% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Enher	65.754,32	0,19		
Iberdrola	143.387,06	0,41		
Telefónica de España	71.890,41	0,21		
Total activos monetarios	281.031,79	0,81		
Estado Español	9.543.222,68	27,36	5.376.276,79	15,24
Total adquisición temporal de activos	9.543.222,68	27,36	5.376.276,79	15,24
Estado Español	2.619.666,92	7,51	4.720.318,67	13,38
Iberdrola	460.653,51	1,32	460.422,99	1,31
Inst. Crdto. Oficial (ICO)	634.988,56	1,82	604.335,98	1,71
Nordic Investment Bank	80.517,00	0,23	72.913,54	0,21
Total otros activos de renta fija	3.795.825,99	10,88	5.857.991,18	16,61
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	13.620.080,46	39,05	11.234.267,97	31,85
RENTA VARIABLE				
Koipe	7.392,00	0,03	5.852,00	0,02
Alimentación, bebida y tabaco	7.392,00	0,03	5.852,00	0,02
Argentaria	305.458,10	0,88	351.933,05	1,00
Banco Bilbao Vizcaya	482.820,00	1,38	424.553,50	1,20
Banco de Santander	472.954,68	1,36	480.037,92	1,36
Banco Popular	85.277,75	0,24	123.996,25	0,35
Bancario	1.346.510,53	3,86	1.380.520,72	3,91
Vallehermoso	67.574,00	0,19	78.350,50	0,22
Cartera, inversión	67.574,00	0,19	78.350,50	0,22
Cementos Portland	19.725,00	0,06	19.425,00	0,06
Cristalería Española	81.346,00	0,23	103.180,00	0,29
Cemento y material de construcción	101.071,00	0,29	122.605,00	0,35
Azkoyen	23.460,00	0,07	92.311,50	0,26
Comercio	23.460,00	0,07	92.311,50	0,26
Amper			74.625,00	0,21
Autopist. Mare Nostr.	114.932,00	0,33	151.512,00	0,43
Autopistas Cesa	505.050,00	1,45	528.337,50	1,50
Comunicaciones	619.982,00	1,78	754.474,50	2,14
Actividades de Construcción y Servicios	238.696,50	0,68	299.085,00	0,85
Cubiertas y Mzov	18.364,25	0,05		
Dragados y Construcciones	35.640,00	0,10	43.362,00	0,12

Fomento Construcciones y Contratas	80.734,50	0,23	95.445,00	0,27
Grupo Ferrovial			23.760,00	0,07
Construcción	373.435,25	1,06	461.652,00	1,31
Radiotronica			73.575,00	0,21
Zardoya Otis	44.548,50	0,13	37.555,88	0,11
Construcción maq. y mater. eléct.	44.548,50	0,13	111.130,88	0,32
Continente	31.934,00	0,09		
Distribución	31.934,00	0,09		
Aguas de Barcelona	118.761,50	0,34	109.777,00	0,31
Endesa	658.028,40	1,89	727.003,35	2,06
Iberdrola I	561.672,00	1,61	555.216,00	1,57
Unión Fenosa	153.581,00	0,44	189.006,00	0,54
Eléctrica y agua	1.492.042,90	4,28	1.581.002,35	4,48
Mecalux	44.800,00	0,13	37.240,00	0,11
Industrias y recursos básicos	44.800,00	0,13	37.240,00	0,11
Industrias Aragonesas	28.380,00	0,09	25.245,00	0,07
Miquel Costas y Miquel	73.975,00	0,21	66.495,00	0,19
Tableros de Fibras	32.060,16	0,09	18.750,00	0,05
Industria química	134.415,16	0,39	110.490,00	0,31
Inmobiliaria colonial			56.168,75	0,16
Metrovacesa	105.696,50	0,30	129.860,00	0,37
Inmobiliarias	105.696,50	0,30	186.028,75	0,53
Befesa			72.485,00	0,21
Medio ambiente			72.485,00	0,21
Sol Meliá	144.262,08	0,41	177.120,00	0,50
Ocio	144.262,08	0,41	177.120,00	0,50
Gas Natural	114.636,72	0,33	130.564,83	0,37
Repsol	359.046,36	1,03	545.550,98	1,55
Petróleo y gas	473.683,08	1,36	676.115,81	1,92
Zeltia			74.812,50	0,21
Químico/farmacéutico			74.812,50	0,21
Catalana Occidente	135.171,00	0,39	110.055,00	0,31
Corporación Mapfre	243.857,25	0,70	226.766,40	0,64
Seguros	379.028,25	1,09	336.821,40	0,95
Telefónica de España	492.172,38	1,41	643.237,60	1,82
Telecomunicaciones	492.172,38	1,41	643.237,60	1,82
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	5.882.007,63	16,87	6.902.250,51	19,57
TOTAL CARTERA INTERIOR	19.502.088,09	55,92	18.136.518,48	51,42

CARTERA EXTERIOR

RENTA FIJA

Abbey National	144.202,92	0,41	142.899,07	0,41
Australia & New Zeland Banking Group	150.138,86	0,43	150.338,44	0,43
Banco de Santander	149.786,63	0,43	149.682,64	0,42
Deutsche Bank	548.451,71	1,57	547.039,36	1,56
Dresdner Bank Ag	472.460,81	1,35	473.265,64	1,34
Hypovereinsbank	101.441,71	0,29	94.602,41	0,27
Popular Finance Cayman Limited	117.754,82	0,34	116.820,03	0,33
Sudwestdeutsche Landesbank Lb Cap.	167.714,07	0,48	155.958,06	0,44
Abbey National (USD)			81.097,87	0,23
Citicorp (USD)	90.480,18	0,27	96.052,29	0,27
DSL Bank (USD)	92.080,81	0,26	96.723,47	0,27
Bancario	2.034.512,52	5,83	2.104.479,28	5,97
Guaranteed Finance Co			522.630,52	1,48
Merryl Lynch Londres	405.703,69	1,16	406.389,26	1,15
Zurich financial services			200.627,23	0,57
Merryl Lynch Londres (USD)	305.393,72	0,88	321.146,15	0,91
Cartera, inversión	711.097,41	2,04	1.450.793,16	4,11
Deuda Estado Canadá (CAD)	540.926,20	1,54	581.395,02	1,65
Deuda Estado Austria	536.473,22	1,54	523.159,80	1,48
República Griega	166.904,29	0,48	167.141,59	0,47
Deuda Estado Brasil (USD)	277.506,00	0,80	302.951,58	0,86
Deuda del Estado	1.521.809,71	4,36	1.574.647,99	4,46
Endesa	182.228,85	0,52	182.290,03	0,52
Vivendi	76.510,12	0,22	87.899,92	0,25
Eléctrica y agua	258.738,97	0,74	270.189,95	0,77
Banco Mundial (AUD)	252.117,48	0,72	269.333,46	0,76
Assoc. Corp. NA	457.312,00	1,31	457.955,77	1,30
Caisse Centrale de Coop. Econ.	445.206,30	1,28	445.011,46	1,26
Deutsche Hypo Frankfurt	259.475,59	0,74	259.571,94	0,74
Hypothekenbk In Esen	460.517,81	1,32	460.358,90	1,31
Morgan Jp & Co	290.794,18	0,83	291.141,43	0,83
B. Europeo Inversión (USD)	92.252,72	0,27	96.838,53	0,27
Banco Mundial (USD)	343.689,89	0,99	367.720,44	1,04
Instituciones financieras	2.601.365,97	7,46	2.647.931,93	7,51
Repsol			196.150,41	0,56
Petroleo y gas			196.150,41	0,56
Telefónica de España (USD)	292.045,92	0,84	308.553,09	0,87
Telecomunicaciones	292.045,92	0,84	308.553,09	0,87
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	7.419.570,50	21,27	8.552.745,81	24,25
RENTA VARIABLE				
Suez Lyonnaise Eaux	44.080,00	0,13	46.139,00	0,13
Agua	44.080,00	0,13	46.139,00	0,13
Nestlé (CHF)			109.002,46	0,31
Alimentación, bebida y tabaco			109.002,46	0,31

Bayerische Motoren Werke (BMW)	93.704,00	0,27	107.140,80	0,30
Daimler Benz	179.219,00	0,51	213.844,00	0,61
Michelin	75.565,60	0,22	66.495,00	0,19
Volkswagen	57.640,00	0,17	61.545,00	0,17
Honda Motor (JPY)	160.679,08	0,46	151.188,32	0,43
Nissan Motor Ibérica (JPY)	73.678,99	0,21	50.716,10	0,14
Automoción	640.486,67	1,84	650.926,22	1,84
ABN Amro	94.080,00	0,27	111.104,00	0,32
Argentaria Capital Funding	291.441,00	0,84	291.441,00	0,83
Banco Nacional Paris			127.324,00	0,36
Banco Portugués Investimento	20.848,66	0,06	22.990,05	0,06
Deutsche Bank	232.356,45	0,67	318.630,00	0,90
Fortis Capital Company	35.420,00	0,10	33.740,00	0,10
Fortis Group			53.730,00	0,15
San Paolo	40.227,00	0,12	44.398,20	0,13
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	172.400,94	0,49	165.821,95	0,47
ABN Amro (USD)	172.429,99	0,49	164.525,64	0,47
Citicorp (USD)	115.438,83	0,33	111.017,75	0,31
Bancario	1.174.642,87	3,37	1.444.722,59	4,10
Unilever	93.436,00	0,26	146.196,00	0,41
Fuji Photo (JPY)	137.911,96	0,40	155.642,46	0,44
Bienes de consumo	231.347,96	0,66	301.838,46	0,85
BSCH Finance Ltd (USD)	371.405,75	1,06	344.671,96	0,98
Cartera, inversión	371.405,75	1,06	344.671,96	0,98
Alcatel Alsthom	88.639,00	0,25	156.180,00	0,44
KPN (Telefónica Holandesa)			121.125,00	0,34
Tim	85.710,00	0,25	165.915,00	0,47
Nippon Tel & Tel Cp (JPY)	264.752,31	0,76		
Telecomunicacoes Brasileiras (USD)	167.239,77	0,48	301.605,26	0,86
Telekomunik Indonesia Sp (USD)	54.915,90	0,16	54.347,81	0,15
Comunicaciones	661.256,98	1,90	799.173,07	2,26
Saint Gobain			56.010,00	0,16
Daiwa House (JPY)	83.274,40	0,24	66.375,36	0,19
Kajima Corporation (JPY)	113.615,91	0,32	88.791,60	0,25
Construcción	196.890,31	0,56	211.176,96	0,60
Koninklijke Knp	122.628,75	0,36	116.825,25	0,33
Itochu Corporation (JPY)	151.127,61	0,43		
Jusco (JPY)	155.037,83	0,44	152.088,85	0,43
Marui Company (JPY)	162.457,57	0,47	137.717,23	0,39
Distribución	591.251,76	1,70	406.631,33	1,15
Electricidad de Portugal	40.014,00	0,12	46.791,00	0,13
RWE Ag.	58.425,00	0,17	58.350,00	0,17
Veba	88.494,00	0,25	111.940,00	0,32
Vivendi	49.594,40	0,14	67.416,80	0,19
Eléctrica y agua	236.527,40	0,68	284.497,80	0,81
Ericsson L.M.(SEK)			63.461,30	0,18
Equipo eléctrico			63.461,30	0,18

Novartis (CHF)	69.573,63	0,20	72.805,32	0,21
Industria farmacéutica	69.573,63	0,20	72.805,32	0,21
Basf A.G.	51.000,00	0,15	65.025,00	0,18
Industria química	51.000,00	0,15	65.025,00	0,18
Railtrack group PLC			207.600,00	0,59
Makino Milling Machine (JPY)	44.840,06	0,13	52.349,20	0,15
Industrias y recursos básicos	44.840,06	0,13	259.949,20	0,74
Banco Santander Caimán	508.295,60	1,46	502.280,00	1,42
BBV Usa	269.834,25	0,77	265.225,00	0,76
Instituciones financieras	778.129,85	2,23	767.505,00	2,18
Mercury Asset Management	63.834,61	0,18	92.441,64	0,26
Pictet et Cie.	153.754,61	0,44		
Mercury Asset Management (USD)	222.862,28	0,64	304.010,22	0,86
Pictet et Cie (USD)			225.311,58	0,64
Ins. invers. colectiva	440.451,50	1,26	621.763,44	1,76
Thyssen Ag.	17.342,00	0,05		
Hitachi (JPY)	99.539,14	0,29		
Mitsubishi Heavy Inds. Ltd. (JPY)	147.709,47	0,42	135.671,62	0,38
Sharp Corp. (JPY)	14.990,62	0,04		
Otras industrias manufactureras	279.581,23	0,80	135.671,62	0,38
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	198.575,00	0,57	183.973,40	0,52
Royal Dutch Petrol	207.480,00	0,59		
Total	115.050,00	0,33	147.075,00	0,42
Repsol (USD)	63.187,14	0,19	59.103,24	0,17
Petróleo y gas	584.292,14	1,68	390.151,64	1,11
Akzo Nobel	90.000,00	0,26	112.050,00	0,32
Rhone Poulenc			83.953,50	0,24
Nippon Soda (JPY)	90.444,59	0,26	56.372,48	0,16
Químico, farmacéutico	180.444,59	0,52	252.375,98	0,72
Zurich Allied (CHF)	52.320,87	0,15	56.550,24	0,16
Allianz Lebensversicherung	81.180,00	0,23	186.760,00	0,53
Assicurazione Generali	78.325,00	0,22	82.350,00	0,23
Axa-Uap	181.170,00	0,52		
ING Groep	83.118,75	0,24	97.402,50	0,28
Muench. Rueck.	31.300,50	0,09		
Seguros	507.415,12	1,45	423.062,74	1,20
Sap Ag-Vorzug	109.460,00	0,31	155.480,00	0,44
Servicios	109.460,00	0,31	155.480,00	0,44
Mannesman			124.540,00	0,35
Casio Computer (JPY)	99.521,56	0,28	115.477,60	0,33
Compaq Computer Corp. Com. (USD)	75.438,12	0,22	93.595,58	0,27
Tecnología	174.959,68	0,50	333.613,18	0,95
Deutsche Telecom			86.625,00	0,25
France Telecom	215.476,00	0,62	175.942,00	0,50
Portugal Telecom	64.677,40	0,19	96.104,25	0,27
Telecom Italia	250.527,00	0,71		

Jazztel PLC (USD)			22.201,70	0,06
Telefónica del Perú (USD)	56.820,85	0,16	59.473,80	0,17
Telecomunicaciones	587.501,25	1,68	440.346,75	1,25
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	7.955.538,75	22,81	8.579.991,02	24,33
TOTAL CARTERA EXTERIOR	15.375.109,25	44,08	17.132.736,83	48,58
TOTAL CARTERA	34.877.197,34	100,00	35.269.255,31	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:	34.877.197,34	35.269.255,31	98,09
- Total cartera al coste.....	35.759.507,75	35.124.468,56	97,69
- Total intereses.....	230.138,77	278.269,32	0,77
- Plusvalías (minusvalías) latentes	-1.112.449,18	-133.482,57	-0,37
(+) Opciones compradas	133.405,18	43.701,00	0,12
(+) Liquidez (tesorería).....	496.458,25	223.225,07	0,62
- Pesetas.....	359.098,85	62.789,33	0,17
- Dólares americanos	13.741,94	121.843,74	0,34
- Dólares australianos.....	25.212,34	26.859,48	0,07
- Dólares canadienses	4.656,58	1.254,88	0,00
- Francos suizos.....	68.912,22	6.510,10	0,02
- Libras esterlinas	21.749,20	1.921,49	0,01
- Yenes japoneses.....	3.087,12	2.046,05	0,01
(+) Deudores	449.416,80	683.796,34	1,90
(-) Acreedores	84.218,93	249.469,27	0,68
(-) Efecto impositivo s/plusvalías	3.391,96	12.899,62	0,04
(-) Lucro cesante.....	537,36	3.061,16	0,01
Total patrimonio	35.868.329,32	35.954.547,67	100,00

Información de MB Fondo 22 para el partícipe

Identificación del fondo

MB FONDO 22, FIM es un fondo de acumulación, constituido el 24 de octubre de 1996 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 40% 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)	35.955	35.868
- Patrimonio (millones de PTA)	5.982	5.968
- Número de participaciones (miles)	4.914.858	4.969.365
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	7,31548	7,21789
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.217,194	1.200,956

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	1,35	0,29	35.955	5.982	309
3º trim. 1999	Alta	-1,25	0,30	35.868	5.968	301
2º trim. 1998	Muy Alta	2,65	0,28	33.532	5.579	274
1º trim. 1999	Muy Alta	2,55	0,28	31.104	5.175	253
Acumulado 1999	Media	5,36	1,15	35.955	5.982	309
Año 1998	Alta	5,55	1,16	30.661	5.102	255
Año 1997	Alta	8,24	1,16	23.595	3.926	176
Año 1996	Baja	6,22	0,26	3.376	562	10

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	7,21789	6,94343
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.200,956	1.155,290
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	35.868	30.661
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	5.968	5.102
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-397	3.633
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	484	1.661
(+) Rendimientos:	586	2.063
+ Intereses y dividendos	216	734
± Variaciones de precios (realizadas y no)	939	692
± Resultado en derivados	-889	-649
± Otros rendimientos	320	1.286
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	102	402
- Comisión de gestión	92	340
- Comisión de depositario	9	34
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	1	28
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	35.955	35.955
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	5.982	5.982
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	7,31548	7,31548
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.217,194	1.217,194

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	300	26/11/2004	Bolsa Londres	17.797,50	75.000,00	Nikkei (Popular Finance)
Total compras de opciones y warrants call	300			17.797,50	75.000,00	
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	355			43.702,50	2.330.000,00	
Futuro Euro/JPY	14	13/03/2000	Fin. Inst. Exc.	1.392.524,00	1.400.000,00	Euro/JPY
Futuro Euro/USD	25	13/03/2000	CME	3.149.702,62	3.125.000,00	Euro/USD
Total compras a plazo y de futuros	39			4.542.226,62	4.525.000,00	
Futuro Ibex 35 Plus	17	21/01/2000	MeffRv	1.995.800,00	1.995.800,00	Ibex 35
Total ventas a plazo y de futuros	17			1.995.800,00	1.995.800,00	
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	111			6.684.326,62	9.215.800,00	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	466			6.728.029,12,00	11.545.800,00	

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	-	-	-	195 c.v.
BBV 13,98	MeffRv	-	195 c.v.	-	-
EuroStoxx 50, 3700	EUREX	-	-	55 c.v.	-
EuroStoxx 50, 4000	EUREX	-	55 c.c.	-	-
EuroStoxx 50, 4100	EUREX	-	-	55 c.c.	-
EuroStoxx 50, 4900	EUREX	-	55 c.c.	-	-
Ibex 35 Plus 10500	MEFF, S.A.	-	6 c.c. 6 c.v.	-	-
Ibex 35 Plus 9300	MEFF, S.A.	-	-	-	6 c.c. 6.c.v.
Ibex 35 Plus 9800	MEFF, S.A.	-	-	-	6 c.c. 6 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.	18	26
Euro/USD	CME	26	25
Ibex 35 Plus	MEFF, S.A.	62	45

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 22 a 31/12/99 era de un 1,43% 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.