

Tipo de valor	Trimestre anterior	Valor efectivo de la cartera		
		% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Enher	191.285,28	0,19		
Iberdrola	430.161,16	0,42		
Telefónica de España	209.680,37	0,21		
Total activos monetarios	831.126,81	0,82		
Estado Español	31.291.618,43	30,80	14.978.606,27	15,15
Total adquisición temporal de activos	31.291.618,43	30,80	14.978.606,27	15,15
Argentaria	312.834,23	0,31	314.636,37	0,32
Consejo Europa	361.239,54	0,36	346.273,71	0,35
Corp. Siderurgia Integrac.	368.146,86	0,36	341.767,65	0,35
Deuda Estado Suecia	713.098,27	0,70	712.505,00	0,72
DSL Bank	1.394.097,02	1,37	1.373.448,88	1,39
Estado Español	15.121.297,88	14,89	22.142.042,98	22,40
Iberdrola	921.307,04	0,91	920.845,96	0,93
Inst. Crdto. Oficial (ICO)	1.874.877,87	1,85	1.469.740,93	1,49
Nordic Investment Bank	742.744,32	0,72	705.951,13	0,71
Total otros activos de renta fija	21.809.643,03	21,47	28.327.212,61	28,66
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	53.932.388,27	53,09	43.305.818,88	43,81
RENTA VARIABLE				
Argentaria	804.438,42	0,79	628.440,21	0,64
Banco Bilbao Vizcaya	790.586,80	0,78	603.212,40	0,61
Banco de Santander	1.319.336,54	1,30	1.365.367,76	1,39
Banco Pastor	150.195,00	0,15	143.127,00	0,14
Banco Popular	141.697,25	0,14	141.478,75	0,14
Bancario	3.206.254,01	3,16	2.881.626,12	2,92
Vallehermoso	145.345,12	0,14	112.224,44	0,11
Cartera, inversión	145.345,12	0,14	112.224,44	0,11
Cementos Portland	32.875,00	0,03	32.375,00	0,03
Cristalería Española	143.223,80	0,14	120.659,00	0,12
Cemento y material de construcción	176.098,80	0,17	153.034,00	0,15
Azkoyen	44.880,00	0,04	34.276,00	0,03
Comercio	44.880,00	0,04	34.276,00	0,03
Autopist. Mare Nostr.	521.090,00	0,51	457.960,00	0,46
Autopistas Cesa	447.624,52	0,44	416.947,55	0,43
Comunicaciones	968.714,52	0,95	874.907,55	0,89
Actividades de Construcción y Servicios	188.902,28	0,19	177.519,90	0,18

Dragados y Construcciones	90.190,80	0,09	73.154,76	0,07
Fomento Construcciones y Contratas	148.654,00	0,15	117.160,00	0,12
Construcción	427.747,08	0,43	367.834,66	0,37
Zardoya Otis	69.105,00	0,07	58.248,74	0,06
Construcción maq. y mater. eléct.	69.105,00	0,07	58.248,74	0,06
Aguas de Barcelona	88.827,31	0,09	82.107,38	0,08
Endesa	979.433,84	0,96	1.082.098,71	1,09
Iberdrola I	577.401,60	0,57	550.124,80	0,57
Unión Fenosa	252.211,00	0,25	310.386,00	0,31
Eléctrica y agua	1.897.873,75	1,87	2.024.716,89	2,05
Mecalux	85.200,00	0,08	70.822,50	0,07
Industrias y recursos básicos	85.200,00	0,08	70.822,50	0,07
Miquel Costas y Miquel	139.880,00	0,14	125.736,00	0,13
Tableros de Fibras	78.386,88	0,08	46.375,00	0,05
Industria química	218.266,88	0,22	172.111,00	0,18
Inmobiliaria Colonial			107.790,25	0,11
Metrovacesa	193.602,50	0,19	159.100,00	0,16
Zabalburu	70.966,00	0,07	71.780,00	0,07
Inmobiliarias	264.568,50	0,26	338.670,25	0,34
Sol Meliá	183.893,40	0,18	182.756,25	0,18
Ocio	183.893,40	0,18	182.756,25	0,18
Vidrala	167.293,88	0,16	130.396,50	0,13
Otras industrias manufactureras	167.293,88	0,16	130.396,50	0,13
Gas Natural	197.286,00	0,19	224.697,75	0,23
Repsol	557.217,00	0,55	807.426,50	0,81
Petróleo y gas	754.503,00	0,74	1.032.124,25	1,04
Catalana Occidente	256.629,00	0,26	208.945,00	0,21
Corporación Mapfre	257.546,25	0,25	239.496,00	0,24
Seguros	514.175,25	0,51	448.441,00	0,45
Telefónica de España	1.582.944,57	1,56	1.766.528,80	1,79
Telecomunicaciones	1.582.944,57	1,56	1.766.528,80	1,79
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	10.706.863,76	10,54	10.648.718,95	10,78
TOTAL CARTERA INTERIOR	64.639.252,03	63,63	53.954.537,83	54,59
CARTERA EXTERIOR				
RENTA FIJA				
Abbey National	456.642,57	0,45	452.513,70	0,46
Australia & New Zeland Banking Group	300.277,72	0,30	300.676,88	0,30
Banco de Santander	299.573,27	0,29	299.365,29	0,30
Bayerische Vereinsbank Ag	417.418,46	0,41	415.374,35	0,44
Deutsche Bank	1.646.967,44	1,62	1.644.529,10	1,66

Dresdner Bank Ag.	1.502.465,41	1,48	1.505.024,84	1,52
Hypovereinsbank	152.162,57	0,16	141.903,61	0,14
Lloyds Tsb Group	474.817,01	0,46	475.086,68	0,48
Abbey National (USD)			384.147,83	0,39
Citicorp (USD)	271.440,55	0,27	288.156,87	0,29
DSL Bank (USD)	276.242,43	0,27	290.170,40	0,29
Bancario	5.798.007,43	5,71	6.196.949,55	6,27
Guaranteed Finance Co			995.486,70	1,01
Merryl Lynch Londres	970.291,34	0,96	971.930,96	0,98
Zurich Financial Services			501.568,06	0,51
Merryl Lynch Londres (USD)	610.787,45	0,60	642.292,30	0,65
Cartera, inversión	1.581.078,79	1,56	3.111.278,02	3,15
Deuda Estado Canadá (CAD)	697.023,45	0,69		
Deuda Estado Alemán	334.109,27	0,33	334.237,40	0,34
República Griega	529.696,26	0,52	530.449,35	0,53
Tesoro público (USD)	960.092,92	0,94	1.013.855,23	1,03
Deuda del Estado	2.520.921,90	2,48	1.878.541,98	1,90
Endesa	551.748,47	0,54	551.933,71	0,56
Eléctrica y agua	551.748,47	0,54	551.933,71	0,56
Kredit Fuer Wiederaufbau (USD)	235.761,08	0,23	257.880,65	0,26
Entidades supranacionales	235.761,08	0,23	257.880,65	0,26
Assoc Corp NA	1.454.272,00	1,43	1.456.319,21	1,47
Caisse Centrale de Coop. Econ.	1.413.655,07	1,39	1.413.036,39	1,43
Deutsche Hypo Frankfurt	309.374,74	0,30	309.489,62	0,31
Hypothekenbk In Esen	2.210.485,48	2,18	2.209.722,74	2,24
Morgan Jp & Co	872.382,55	0,85	873.424,28	0,88
B. Europeo Inversión (USD)	422.170,06	0,42	443.147,52	0,45
Banco Mundial (USD)	810.126,17	0,80	866.769,61	0,88
Instituciones financieras	7.492.466,07	7,37	7.571.909,37	7,66
Repsol			980.752,05	0,99
Petróleo y gas			980.752,05	0,99
Deutsche Telekom	280.445,04	0,28	277.266,43	0,28
Telefónica de España (USD)	647.368,46	0,64	683.959,35	0,69
Telecomunicaciones	927.813,50	0,92	961.225,78	0,97
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	19.107.797,24	18,81	21.510.471,11	21,76
RENTA VARIABLE				
Suez Lyonnaise Eaux	79.040,00	0,08	82.732,00	0,08
Agua	79.040,00	0,08	82.732,00	0,08
Bayerische Motoren Werke (BMW)	184.652,00	0,18	211.130,40	0,21
Daimler Benz	314.765,50	0,31	375.578,00	0,38
Michelin	288.080,00	0,28	253.500,00	0,26
Volkswagen	129.428,00	0,13	138.196,50	0,14
Honda Motor (JPY)	146.962,57	0,14	138.282,00	0,14
Ford Motor Company (USD)	29.239,10	0,03	32.738,38	0,03
Automoción	1.093.127,17	1,07	1.149.425,28	1,16

ABN Amro	240.534,00	0,24	457.659,20	0,46
Argentaria	93.500,00	0,09		
Argentaria Capital Funding	697.924,50	0,69	784.964,50	0,79
Banco Nacional de Paris			603.644,00	0,61
Banco Portugués Investimento	62.565,16	0,06	68.991,30	0,07
Credito Italiano	91.880,00	0,09	330.646,80	0,33
Deutsche Bank	485.516,25	0,48	857.366,25	0,88
Fortis Capital Company	86.020,00	0,08	81.940,00	0,08
Fortis Group			116.415,00	0,12
San Paolo	85.330,00	0,08	94.178,00	0,10
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	158.034,19	0,16	152.003,46	0,15
ABN Amro (USD)	538.843,73	0,53	514.142,63	0,52
Citicorp (USD)	72.148,09	0,07		
Bancario	2.612.295,92	2,57	4.061.951,14	4,11
Unilever	321.235,60	0,32	545.835,60	0,55
Fuji Photo (JPY)	121.875,69	0,12	137.544,50	0,14
Dial Corporation (USD)	56.908,95	0,06	57.057,48	0,06
Pepsico Inc. (USD)	34.110,13	0,03	41.798,41	0,04
Bienes de consumo	534.130,37	0,53	782.235,99	0,79
BSCH Finance Ltd (USD)	93.967,30	0,09	87.203,53	0,09
Cartera, inversión	93.967,30	0,09	87.203,53	0,09
Alcatel Alsthom	250.389,00	0,25	441.180,00	0,45
KPN (Telefónica Holandesa)			242.250,00	0,25
Tim	348.554,00	0,34	674.721,00	0,68
Nippon Tel & Tel Cp (JPY)	207.197,46	0,20		
Comunicaciones	806.140,46	0,79	1.358.151,00	1,38
Saint Gobain	70.000,00	0,08	189.500,50	0,19
Daiwa House (JPY)	75.872,23	0,07	60.475,33	0,06
Kajima Corporation (JPY)	104.147,92	0,10	81.392,30	0,09
Construcción	250.020,15	0,25	331.368,13	0,34
Koninklijke Knp	205.152,50	0,20	395.148,55	0,40
Marks & Spencer (GBP)	51.198,55	0,05	49.687,60	0,05
Itochu Corporation (JPY)	120.285,24	0,12		
Jusco (JPY)	153.276,03	0,15	150.360,57	0,15
Marui Company (JPY)	160.710,72	0,16	136.236,40	0,14
Home Depot Inc (USD)	56.424,43	0,06	88.955,07	0,09
Wall-Mart Stores (USD)	134.079,59	0,13		
Distribución	881.127,06	0,87	820.388,19	0,83
Electricidad de Portugal	116.633,40	0,11	136.387,10	0,14
RWE Ag.	120.745,00	0,12	120.590,00	0,12
Veba	220.206,00	0,22	318.450,00	0,32
Vivendi	239.530,40	0,24	325.608,80	0,33
Gen. Elec. Co. Amer. (USD)	121.436,88	0,12		
Eléctrica y agua	818.551,68	0,81	901.035,90	0,91
BTR (GBP)	54.708,60	0,05		
Ericsson L.M. (SEK)			158.812,70	0,16
Equipo eléctrico	54.708,60	0,05	158.812,70	0,16
Alstom	25.104,00	0,03	26.480,00	0,03

Railtrack Group PLC			519.000,00	0,52
Makino Milling Machine (JPY)	44.840,06	0,04	52.349,20	0,05
Tyco Intl. (USD)	85.378,69	0,08	135.217,35	0,14
Industrias y recursos básicos	155.322,75	0,15	733.046,55	0,74
Novartis (CHF)	160.019,35	0,16	167.452,24	0,17
Industria farmacéutica	160.019,35	0,16	167.452,24	0,17
Basf A.G.	240.000,00	0,24	451.350,00	0,46
Industria química	240.000,00	0,24	451.350,00	0,46
Sisf European Smaller Co Class A			1.032.015,28	1,04
Mercury Asset Management (USD)	1.498.745,47	1,48	2.055.228,85	2,08
Ins. invers. colectiva	1.498.745,47	1,48	3.087.244,13	3,12
Bancaja Eurocapital	390.039,00	0,38	390.023,40	0,39
Banco Santander Caimán	1.884.281,00	1,85	1.869.242,00	1,89
BBV Usa	498.844,50	0,49	492.250,00	0,50
Banco Santander Caimán (USD)	142.272,36	0,14	137.994,03	0,14
BBV Usa (USD)	161.144,41	0,16	157.989,08	0,16
Instituciones financieras	3.076.581,27	3,02	3.047.498,51	3,08
Thyssen Ag.	25.918,75	0,03		
Hitachi (JPY)	88.652,04	0,09		
Mitsubishi Heavy Inds. Ltd. (JPY)	145.908,13	0,14	134.017,09	0,14
Otras industrias manufactureras	260.478,92	0,26	134.017,09	0,14
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	275.537,50	0,27	255.276,70	0,26
Royal Dutch Petrol	395.304,00	0,39	407.695,00	0,40
Total	243.080,00	0,24	697.612,50	0,71
Chevro Corp. (USD)	44.199,87	0,04	45.366,83	0,05
Mobil Corp. (USD)	121.653,59	0,12	124.320,62	0,13
Petróleo y gas	1.212.685,83	1,19	1.530.271,65	1,55
Akzo Nobel	157.400,00	0,15	195.963,00	0,20
Rhone Poulenc			341.584,00	0,34
Glaxo Wellcome (GBP)	53.857,58	0,06	61.760,98	0,06
Nippon Soda (JPY)	96.217,65	0,09	59.970,72	0,06
Merck & Co. (USD)	68.210,86	0,07	74.219,35	0,08
Pfizer Inc. (USD)	51.667,34	0,05	49.040,87	0,05
Químico, farmacéutico	427.353,43	0,42	782.538,92	0,79
Allianz Lebensversicherung	198.891,00	0,20	208.437,50	0,21
Assicurazione Generali	250.953,30	0,25	263.849,40	0,27
Axa-Uap	453.222,00	0,45	449.800,00	0,46
ING Groep	483.367,50	0,47	299.700,00	0,30
Royal & Sun Alliance Insurance (GBP)	61.918,23	0,06	59.837,58	0,06
Seguros	1.448.352,03	1,43	1.281.624,48	1,30
Sap Ag-Vorzug	204.185,00	0,20	409.630,00	0,41
Sears Roebuck and Co. (USD)	67.809,15	0,07	69.176,12	0,07
Servicios	271.994,15	0,27	478.806,12	0,48
Casio Computer (JPY)	97.388,96	0,10	113.003,08	0,11
Cisco System (USD)	28.347,59	0,03		
EMC Corp. (USD)	120.178,30	0,12		
International Busines Machines (USD)	88.961,19	0,09	166.482,16	0,18

JDS Uniphase Corporation (USD)	83.953,03	0,08		
Microsoft Corp (USD)	148.923,49	0,14	201.889,76	0,20
Tecnología	567.752,56	0,56	481.375,00	0,49
Deutsche Telekom			86.625,00	0,09
France Telecom	531.480,00	0,52	397.182,50	0,40
Portugal Telecom	295.054,00	0,29	411.097,50	0,42
Telecom Italia	234.099,00	0,23		
British Telecom (GBP)			142.132,42	0,15
Vodafone Group (GBP)			195.060,90	0,20
AT & T Corp. Com. (USD)	36.788,20	0,04		
Jazztel PLC (USD)			39.705,65	0,04
Worldcom Inc. (USD)	48.965,78	0,05	57.021,20	0,06
Telecomunicaciones	1.146.386,98	1,13	1.328.825,17	1,34
Adidas	144.528,50	0,14	134.845,00	0,14
Textil	144.528,50	0,14	134.845,00	0,14
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	17.833.309,95	17,56	23.372.198,72	23,65
TOTAL CARTERA EXTERIOR	36.941.107,19	36,37	44.882.669,83	45,41
TOTAL CARTERA	101.580.359,22	100,00	98.837.207,66	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:	101.580.359,22	98.837.207,66	97,93
- Total cartera al coste.....	102.248.991,41	96.624.442,27	95,74
- Total intereses.....	849.505,89	1.123.907,95	1,11
- Plusvalías (minusvalías) latentes	-1.518.138,08	1.088.857,44	1,08
(+) Liquidez (tesorería).....	1.158.977,47	3.488.439,76	3,46
- Pesetas.....	1.099.904,22	1.756.730,06	1,74
- Dólares americanos	2.816,38	959.306,25	0,95
- Dólares canadienses	2.554,76	737.094,83	0,73
- Dracmas griegos	12.527,48	12.695,18	0,01
- Francos suizos.....	16.898,78	16.848,61	0,02
- Libras esterlinas	23.521,13	3.304,94	0,00
- Yenes japoneses.....	754,72	2.459,89	0,00
(+) Deudores	1.136.383,52	937.884,21	0,93
(-) Acreedores.....	680.693,69	2.284.498,31	2,27
(-) Efecto impositivo s/plusvalías	13.968,20	41.101,31	0,04
(-) Lucro cesante.....	2.080,52	11.363,65	0,01
Total patrimonio	103.178.977,80	100.926.568,36	100,00

Información de MB Fondo 4 para el partícipe

Identificación del fondo

MB FONDO 4, FIM es un fondo de acumulación, constituido el 23 de junio de 1993 y auditado por PriceWaterhouseCoopers Auditores, SL.

La vocación inversora del Fondo se define de renta fija mixta, localizándose las inversiones tanto en los mercados de aquellos países que forman parte de la Unión Monetaria Europea como en 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 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)	100.927	103.179
- Patrimonio (millones de PTA)	16.793	17.168
- Número de participaciones	9.617.785	10.201.421
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	10.49374	10,11418
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.746,012	1.682,857

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	3,75	0,28	100.927	16.793	838
3º trim. 1999	Alta	-0,98	0,29	103.179	17.168	875
2º trim. 1999	Alta	1,64	0,28	101.172	16.834	880
1º trim. 1999	Alta	1,12	0,28	97.816	16.275	869
Acumulado 1999	Media	5,59	1,13	100.927	16.793	838
Año 1998	Media	6,65	1,12	97.722	16.260	876
Año 1997	Media	9,30	1,13	74.064	12.323	758
Año 1996	Media	15,74	1,15	23.738	3.950	211
Año 1995	Media	11,44	1,17	10.555	1.756	109

Año 1994	Media	3,46	1,21	7.728	1.286	103
----------	-------	------	------	-------	-------	-----

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	10,11418	9,93809
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.682,857	1.653,559
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	103.179	97.722
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	17.168	16.260
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-6.019	-2.270
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	3.767	5.475
(+) Rendimientos:	4.067	6.650
+ Intereses y dividendos	730	2.885
± Variaciones de precios (realizadas y no)	2.677	606
± Resultado en derivados	-71	-271
± Otros rendimientos	731	3.430
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	300	1.175
- Comisión de gestión	258	1.002
- Comisión de depositario	26	100
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	16	73
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	100.927	100.927
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	16.793	16.793
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	10,49374	10,49374
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.746,012	1.746,012

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
Futuro Euro Stoxx 50	1	17/03/2000	EUREX	49.580,00	49.580,00	Dj Euro Stoxx 50
Futuro Euro/JPY	6	13/03/2000	Fin. Inst. Exc.	596.796,00	600.000,00	Euro/JPY
Futuro Euro/USD	60	13/03/2000	CME	7.559.286,30	7.500.000,00	Euro/USD
Total compras a plazo y de futuros	67			8.205.662,30	8.149.580,00	
TOTAL COMPROMISOS	67			8.205.662,30	8.149.580,00	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	67			8.205.662,30	8.149.580,00	

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	-	-	-	212 c.v.
BBV 13,48	MeffRv	-	212 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	2	1
Euro/JPY	Fin. Inst. Exc.	6	9
Euro/USD	CME	66	60

Ibex 35 Plus	MEFF, S.A.	2	2
--------------	------------	---	---

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 4 a 31/12/99 era de un 0,40% 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.