

Tipo de valor	Trimestre anterior	Valor efectivo de la cartera		% s/total cartera
		% s/total cartera	Trimestre actual	
<b>CARTERA INTERIOR</b>				
<b>RENTA FIJA</b>				
Estado Español	10.177.272,98	27,26	6.013.000,00	16,66
<b>Total adquisición temporal de activos</b>	<b>10.177.272,98</b>	<b>27,26</b>	<b>6.013.000,00</b>	<b>16,63</b>
Estado Español	7.275.623,85	19,49	6.949.193,20	19,22
Instituto de Crédito Oficial (ICO)	453.251,99	1,21	458.018,77	1,27
Iberdrola	460.422,99	1,24	464.713,70	1,29
<b>Total otros activos de renta fija</b>	<b>8.189.298,83</b>	<b>21,94</b>	<b>7.871.925,67</b>	<b>21,78</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>	<b>18.366.571,81</b>	<b>49,20</b>	<b>13.884.925,67</b>	<b>38,41</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	286.658,68	0,77	445.332,48	1,23
Banco Pastor	26.325,00	0,07		
Banco Popular	87.412,50	0,23		
Banco Santander Central Hispano	212.548,40	0,57	257.279,30	0,71
<b>Bancos</b>	<b>612.944,58</b>	<b>1,64</b>	<b>702.611,78</b>	<b>1,94</b>
Autopistas Cesa	181.709,50	0,49	185.287,20	0,51
Autopistas Mare Nostrum	187.464,00	0,50	177.718,50	0,49
Telefónica de España			803.880,00	2,23
<b>Comunicaciones</b>	<b>369.173,50</b>	<b>0,99</b>	<b>1.166.885,70</b>	<b>3,23</b>
Actividades de Construcción y Servicios	60.594,15	0,16	49.967,00	0,14
Cementos Portland	9.712,50	0,03	8.283,75	0,02
Cristalería Española	43.158,50	0,12		
Dragados y Construcciones	34.383,00	0,09	35.325,00	0,10
Fomento Construcciones y Contratas	33.330,00	0,09	36.795,00	0,10
Metrovacesa	50.310,00	0,13	25.458,50	0,07
Vallehermoso	52.350,00	0,14	52.500,00	0,15
Zabalburu	20.855,00	0,06		
<b>Construcción, inmobiliarias</b>	<b>304.693,15</b>	<b>0,82</b>	<b>208.329,25</b>	<b>0,58</b>
Azkoyen	14.022,00	0,04		
Sol Meliá	70.942,50	0,19	43.308,60	0,12
<b>Consumo, distribución</b>	<b>84.964,50</b>	<b>0,23</b>	<b>43.308,60</b>	<b>0,12</b>
Mecalux	25.602,50	0,07		
Tableros de Fibras	12.050,00	0,03		
Vidrala	54.229,50	0,14		
Zardoya Otis	32.778,35	0,09	30.899,55	0,09
<b>Industrial</b>	<b>124.660,35</b>	<b>0,33</b>	<b>30.899,55</b>	<b>0,09</b>
Sogecable			24.075,00	0,07
<b>Media</b>			<b>24.075,00</b>	<b>0,07</b>
Gas Natural	78.901,50	0,21	70.345,50	0,19
<b>Petróleo y gas</b>	<b>78.901,50</b>	<b>0,21</b>	<b>70.345,50</b>	<b>0,19</b>
Catalana Occidente	75.603,00	0,20	74.844,60	0,20
Corporación Mapfre	86.496,00	0,23	31.776,00	0,09

<b>Seguros</b>	<b>162.099,00</b>	<b>0,43</b>	<b>106.620,60</b>	<b>0,29</b>
Indra Sistemas			27.610,00	0,08
<b>Tecnológico</b>			<b>27.610,00</b>	<b>0,08</b>
Aguas de Barcelona	71.624,04	0,19	81.032,70	0,22
Endesa	415.388,25	1,12	381.722,25	1,06
Iberdrola I	478.504,00	1,28	355.402,25	0,98
<b>Utilities</b>	<b>965.516,29</b>	<b>2,59</b>	<b>818.157,20</b>	<b>2,26</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR</b>	<b>2.702.952,87</b>	<b>7,24</b>	<b>3.198.843,18</b>	<b>8,85</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>21.069.524,68</b>	<b>56,44</b>	<b>17.083.768,85</b>	<b>47,26</b>

## CARTERA EXTERIOR

### RENTA FIJA

Abbey National	180.455,87	0,48	187.839,10	0,52
Argentaria Capital funding			301.667,00	0,84
Australia & New Zeland Banking Group	360.812,25	0,96	361.276,98	1,00
Bancaja Eurocapital			210.002,10	0,58
Banco Santander Caiman			519.353,60	1,44
Banco Santander Central Hispano	359.238,34	0,96	359.540,68	0,99
Bayerische Vereinsbank Ag	276.916,23	0,74	267.786,84	0,74
BBV USA			197.288,10	0,55
BSCH Finance Ltd			165.000,00	0,46
Caisse Centrale de Coop. Econ.	560.014,42	1,50	560.372,67	1,55
Deutsche Bank	758.876,75	2,02	172.480,00	0,48
Deutsche Hypo Frankfurt	529.127,41	1,42	529.204,17	1,46
Dresdner Bank Ag	597.598,14	1,60	597.469,39	1,65
Hypothekenbk In Esen	690.538,36	1,85	670.401,64	1,85
Hypovereinsbank	141.903,61	0,38	142.197,81	0,39
Merril Lynch International	385.369,12	1,03	385.716,62	1,07
Morgan Jp & Co.	341.338,22	0,91	341.334,80	0,94
Abbey National (USD)	149.390,83	0,40	150.492,24	0,42
Abn Amro (USD)			204.815,02	0,57
Citicorp (USD)	96.052,29	0,26	99.396,68	0,27
DSL Bank (USD)	96.723,47	0,26	98.010,19	0,27
Merril Lynch International (USD)	321.146,15	0,86	339.319,17	0,94
<b>Bancos</b>	<b>5.845.501,46</b>	<b>15,65</b>	<b>6.860.964,80</b>	<b>18,98</b>
Deutsche Telekom	126.030,20	0,34	128.069,39	0,35
Telefónica de España (USD)	342.493,93	0,92	342.441,61	0,95
<b>Comunicaciones</b>	<b>468.524,13</b>	<b>1,26</b>	<b>470.511,00</b>	<b>1,30</b>
República Griega	210.178,04	0,56	211.631,42	0,59
Tesoro Público (USD)	331.259,64	0,89	355.276,92	0,98
<b>Deuda del Estado</b>	<b>541.437,68</b>	<b>1,45</b>	<b>566.908,34</b>	<b>1,57</b>
Banco Mundial (USD)	236.391,71	0,63	215.326,61	0,60
<b>Entidades supranacionales</b>	<b>236.391,71</b>	<b>0,63</b>	<b>215.326,61</b>	<b>0,60</b>
Assoc. Corp. NA	577.163,34	1,54	578.447,96	1,60
Guaranteed Finance Co	383.262,38	1,03	387.031,53	1,07
Banco Europeo Inversión (USD)	96.838,53	0,26	98.140,74	0,27
<b>Entidades financieras</b>	<b>1.057.264,25</b>	<b>2,83</b>	<b>1.063.620,23</b>	<b>2,94</b>
Repsol	392.300,82	1,05	379.356,39	1,05
Repsol (USD)			309.302,48	0,86

<b>Petróleo y gas</b>	<b>392.300,82</b>	<b>1,05</b>	<b>688.658,87</b>	<b>1,91</b>
Fortis Capital			51.000,00	0,14
Zurich Financial Services	242.633,56	0,65	234.618,75	0,65
<b>Seguros</b>	<b>242.633,56</b>	<b>0,65</b>	<b>285.618,75</b>	<b>0,79</b>
Endesa	182.290,03	0,49	183.911,85	0,51
Vivendi	32.776,24	0,09	41.915,49	0,11
<b>Utilities</b>	<b>215.066,27</b>	<b>0,58</b>	<b>225.827,34</b>	<b>0,62</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR</b>	<b>8.999.119,88</b>	<b>24,10</b>	<b>10.377.435,94</b>	<b>28,71</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>				
Credit Suisse R (CHF)			89.397,47	0,25
ABN Amro	175.732,80	0,47	118.452,94	0,33
Argentaria Capital Funding	301.667,00	0,81		
Bancaja Eurocapital	210.012,60	0,56		
Banco Nacional París	131.904,00	0,35	118.800,00	0,33
Banco Portugués Investimento	22.990,05	0,06	20.163,85	0,05
Banco Santander Caimán	773.262,00	2,08		
BBV Usa	232.025,00	0,62		
Crédito Italiano	68.376,00	0,18		
Deutsche Bank	138.352,50	0,37	114.592,50	0,32
Rabobank	103.800,00	0,28		
San Paolo	114.359,00	0,31		
Barclays (GBP)			103.478,20	0,29
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	122.984,61	0,33	133.122,14	0,37
Sanwa Bank (JPY)			32.668,01	0,09
ABN Amro (USD)	191.261,06	0,51		
Citicorp (USD)			9.288,87	0,03
<b>Bancos</b>	<b>2.586.726,62</b>	<b>6,93</b>	<b>739.963,98</b>	<b>2,06</b>
Deutsche Telekom	48.163,50	0,13	493.461,25	1,36
France Telekom			121.500,00	0,34
KPN (Telefónica Holandesa)	96.900,00	0,26	92.728,75	0,26
Lycos Europe Nv.			18.387,00	0,04
Portugal Telecom	254.826,00	0,69	201.000,00	0,56
Telecom			100.756,62	0,28
Tim	182.506,50	0,49	206.877,00	0,57
World Online International			16.345,00	0,05
British Sky Broadcasting (GBP)			93.431,72	0,26
Cable & Wireless (GBP)	50.359,05	0,13		
Vodafone Group (GBP)			406.418,86	1,12
AT & T Corp com (USD)			7.047,40	0,02
Worldcom Inc.(USD)			7.096,34	0,02
<b>Comunicaciones</b>	<b>632.755,05</b>	<b>1,70</b>	<b>1.765.049,94</b>	<b>4,88</b>
Saint Gobain	46.675,00	0,13	33.375,00	0,09
Daiwa House (JPY)	50.150,27	0,13	48.741,00	0,13
Kajima Corporation (JPY)	57.714,54	0,15	56.465,49	0,16
<b>Construcción, inmobiliarias</b>	<b>154.539,81</b>	<b>0,41</b>	<b>138.581,49</b>	<b>0,38</b>
Accor	133.116,75	0,36	113.775,00	0,32
Adidas	60.345,00	0,16	46.980,00	0,13
Koninklijke Knp	102.865,00	0,28	95.165,00	0,26
Metro Ag	36.045,00	0,10	28.215,00	0,08
Unilever	183.526,20	0,49	171.192,45	0,48
Marks & Spencer (GBP)	9.464,30	0,02	8.318,10	0,02
Fuji Photo (JPY)	101.348,58	0,28	51.616,27	0,14

Jusco (JPY)	110.610,07	0,30	100.230,84	0,28
Marui Company (JPY)	102.177,30	0,27	130.644,51	0,36
Dial Corporation (USD)	24.024,20	0,06	14.355,81	0,04
Home Depot Inc (USD)			47.139,26	0,13
Johnson & Johnson (USD)			7.314,94	0,02
Pepsico Inc. (USD)			5.232,36	0,01
Sears Roebuck and Co. (USD)	17.444,41	0,05	18.696,49	0,05
Wall-Mart Stores (USD)			20.280,85	0,06
<b>Consumo, distribución</b>	<b>880.966,81</b>	<b>2,37</b>	<b>859.156,88</b>	<b>2,38</b>
Skandia Forsakrings Ag (SEK)			95.345,06	0,26
<b>Entidades financieras</b>			<b>95.345,06</b>	<b>0,26</b>
Novartis (CHF)	113.576,30	0,30	111.407,35	0,31
Rhone Poulenc			183.040,00	0,51
Glaxo Wellcome (GBP)	70.182,93	0,19	74.505,96	0,21
Yamanouchi Pharmaceutical Co (JPY)			59.593,63	0,15
Merck & Co (USD)	31.476,96	0,08	40.538,86	0,11
Pfizer Inc (USD)	20.033,04	0,06	31.493,06	0,09
<b>Farmacéutico</b>	<b>235.269,23</b>	<b>0,63</b>	<b>500.578,86</b>	<b>1,38</b>
Alstom	18.867,00	0,05	16.530,00	0,05
Bayerische Motoren Werke (BMW)	136.289,40	0,37		
Daimler Benz	121.976,00	0,32	108.072,00	0,30
Michelin	126.555,00	0,34	108.837,30	0,30
Volkswagen	70.497,00	0,19	57.582,00	0,16
Honda Motor (JPY)	106.938,08	0,29	125.370,11	0,35
Itochu Corporation (JPY)			44.617,73	0,12
Makino Milling Machine (JPY)	38.777,18	0,11	60.013,70	0,17
Mitsubishi Heavy Inds. Ltd. (JPY)	94.308,32	0,25	93.859,35	0,26
Nippon Express Co Ltd (JPY)			31.118,22	0,08
Ford Motor Company (USD)			4.316,54	0,01
Gen Elec Co Amer.(USD)			16.202,49	0,04
Tyco Intl. (USD)	53.779,63	0,14		
Weyerhaeuser Co (USD)			3.868,24	0,01
<b>Industrial</b>	<b>767.987,61</b>	<b>2,06</b>	<b>670.387,68</b>	<b>1,85</b>
Sisf European Smaller Co Class A (USD)			351.703,75	0,97
Mercury Asset Management (USD)	681.457,75	1,83	743.932,20	2,06
<b>Instituciones de inversión colectiva</b>	<b>681.457,75</b>	<b>1,83</b>	<b>1.095.635,95</b>	<b>3,03</b>
Canal Plus			80.500,00	0,22
Tokyo Broadcasting System (JPY)			61.940,75	0,17
<b>Media</b>			<b>142.440,75</b>	<b>0,39</b>
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	136.075,00	0,36	130.425,00	0,36
British Petroleum (GBP)			133.305,49	0,37
<b>Petróleo y gas</b>	<b>136.075,00</b>	<b>0,36</b>	<b>263.730,49</b>	<b>0,73</b>
Akzo Nobel	82.668,00	0,21	74.036,00	0,20
Nippon Soda (JPY)	45.977,55	0,13	63.317,21	0,18
DSM Nv (USD)			6.031,40	0,02
<b>Químico</b>	<b>128.645,55</b>	<b>0,34</b>	<b>143.384,61</b>	<b>0,40</b>
Allianz Lebensversicherung	53.360,00	0,14		
Assicurazione Generali	88.938,00	0,24		
Fortis Capital Company	48.200,00	0,13		
Fortis Group	48.357,00	0,13		
ING Groep	130.369,50	0,35	123.105,00	0,34
Royal & Sun Alliance Insurance (GBP)	19.509,46	0,05	17.838,89	0,05
<b>Seguros</b>	<b>388.733,96</b>	<b>1,04</b>	<b>140.943,89</b>	<b>0,39</b>

Alcatel Alsthom	164.160,00	0,44	165.096,00	0,46
Nokia (AB)			663.000,00	1,84
Philips Electronic			23.706,00	0,07
SGS Thompson			22.080,00	0,06
Siemens			120.400,00	0,33
Marconi Plc (GBP)			43.524,76	0,12
Casio Computer (JPY)	80.834,32	0,21		
Fanuc Ltd (JPY)			54.854,52	0,15
Kyocera Corporation (JPY)			34.992,70	0,10
Mitsubishi Electric Corp (JPY)			69.088,15	0,19
Murata Manufacturing Cia (JPY)			50.878,08	0,14
Trend Micro Inc. (JPY)			55.058,44	0,15
Ericsson L.M. (SEK)			413.617,05	1,14
America Online Inc (USD)			12.287,27	0,03
Be Free Inc. (USD)			1.378,16	0,01
Cisco System (USD)			8.071,88	0,02
EMC Corp (USD)			13.994,96	0,04
International Business Machines (USD)	66.165,99	0,18	87.471,26	0,24
Microsoft Corp (USD)			21.076,94	0,06
<b>Tecnológico</b>	<b>311.160,31</b>	<b>0,83</b>	<b>1.860.576,17</b>	<b>5,15</b>
Electricidad de Portugal	64.987,50	0,17		
RWE Ag.	73.910,00	0,20	71.060,00	0,20
Suez Lyonnaise Eaux	41.366,00	0,11		
Veba	98.430,00	0,26	108.936,00	0,30
Vivendi	80.685,00	0,22	90.375,00	0,25
<b>Utilities</b>	<b>359.378,50</b>	<b>0,96</b>	<b>270.371,00</b>	<b>0,75</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR</b>	<b>7.263.696,20</b>	<b>19,46</b>	<b>8.686.146,75</b>	<b>24,03</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>16.262.816,08</b>	<b>43,56</b>	<b>19.063.582,69</b>	<b>52,74</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>37.332.340,76</b>	<b>100,00</b>	<b>36.147.351,54</b>	<b>100,00</b>

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	37.332.340,76	36.147.351,54	95,35
- Total cartera al coste.....	37.583.455,57	36.212.145,75	95,52
- Total intereses.....	337.780,08	173.149,78	0,46
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	-588.894,89	-237.943,99	-0,63
(+) Liquidez (tesorería).....	2.856.630,18	2.593.837,63	6,84
- Pesetas.....	679.730,95	882.061,33	2,33
- Coronas noruegas.....	820.112,44	821.440,56	2,17
- Dólares americanos.....	997.100,87	862.448,40	2,27
- Dólares canadienses.....	334.753,06	1.469,07	0,00
- Dracmas griegos.....	12.290,51	12.465,39	0,03
- Francos suizos.....	10.806,35	10.893,28	0,03
- Libras esterlinas.....	1.836,00	3.059,60	0,01
(+) Deudores.....	229.806,34	243.063,15	0,64
(-) Acreedores.....	26.247,93	1.060.623,19	2,79
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	6.698,48	11.319,00	0,03
(-) Lucro cesante.....	2.121,58	2.140,77	0,01
<b>Total patrimonio.....</b>	<b>40.383.709,29</b>	<b>37.910.169,36</b>	<b>100,00</b>

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 internacional, 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)	37.910	40.384
- Patrimonio (millones de PTA)	6.308	6.719
- Número de participaciones	5.397.448	5.804.337
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	7,02372	6,95751
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.168,649	1.157,632

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 participes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
1 <sup>er</sup> trim. 2000	Alta	0,95	0,29	37.910	6.308	195
4 <sup>o</sup> trim. 1999	Media	3,98	0,28	40.384	6.719	204
3 <sup>er</sup> trim. 1999	Alta	-0,70	0,29	39.658	6.599	209
2 <sup>o</sup> trim. 1999	Alta	1,87	0,28	38.772	6.451	197
Acumulado 2000	Alta	0,95	0,29	37.910	6.307	195
Año 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)	6,95751	6,95751
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.157,632	1.157,632
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	40.384	40.384
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	6.719	6.719
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-2.830	-2.830
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	356	356
(+) Rendimientos:	470	470
+ Intereses y dividendos	261	261
± Variaciones de precios (realizadas y no)	457	457
± Resultado en derivados	-24	-24
± Otros rendimientos	-224	-224
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	114	114
- Comisión de gestión	97	97
- Comisión de depositario	10	10
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	7	7
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	37.910	37.910
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	6.308	6.308
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	7,02372	7,02372
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.168,649	1.168,649

#### Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
Futuro Euro/GBP	3	19/06/2000	Fin. Inst. Exc.	298.854,00	300.000,01	Euro/GBP
Futuro Euro/JPY	17	19/06/2000	Fin. Inst. Exc.	1.681.668,38	1.700.000,00	Euro/JPY
Futuro Euro/USD	33	19/06/2000	CME	4.134.743,64	4.125.000,01	Euro/USD
Futuro Ibex 35 Plus	6	20/04/2000	MEFF, S.A.	716.580,00	716.580,00	Ibex 35
<b>Total compras a plazo y de futuros</b>	<b>59</b>			<b>6.831.846,02</b>	<b>6.841.580,02</b>	
Futuro Euro Stoxx 50	7	16/06/2000	EUREX	366.240,00	366.240,00	Dj Euro Stoxx 50
<b>Total ventas a plazo y de futuros</b>	<b>7</b>			<b>366.240,00</b>	<b>366.240,00</b>	
<b>TOTAL COMPROMISOS</b>	<b>66</b>			<b>7.198.086,02</b>	<b>7.207.820,02</b>	
<b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>	<b>66</b>			<b>7.198.086,02</b>	<b>7.207.820,02</b>	

#### Informe de gestión

A lo largo del primer trimestre de 2000, el panorama económico mundial ha continuado mostrando un elevado vigor y, por primera vez desde 1994, parecen existir muestras de crecimiento sincronizado a escala global. La economía estadounidense ha seguido registrando un excepcional comportamiento. De hecho, la actual etapa de expansión económica ha alcanzado un récord de duración, convirtiéndose en la más larga de la historia de los Estados Unidos. Por su parte, la economía europea ha ido ganando fortaleza de forma paulatina, apoyada en el consumo privado y el dinamismo de las exportaciones.

En lo relativo a los precios, y a excepción del mal comportamiento de la energía, las presiones inflacionistas se mantienen reducidas tanto en Estados Unidos como en la Eurozona. De esta forma, continúa la dualidad entre la inflación subyacente y la inflación general, que sigue deslizándose al alza arrastrada por los mayores precios de los carburantes y combustibles. Así, a lo largo de los tres primeros meses de este año ha continuado el proceso de endurecimiento de las políticas monetarias en las distintas economías desarrolladas. En Estados Unidos, la Reserva Federal decidió incrementar el tipo oficial en un cuarto de punto el 3 de febrero y el 21 de marzo, hasta situarlo

en el 6,0% actual. Por su parte, el Banco Central Europeo también decidió elevar en dos ocasiones su tipo oficial. Ambas subidas (el 3 de febrero y el 16 de marzo) fueron de un cuarto de punto, de forma que los tipos directores de la Eurozona terminaron el primer trimestre de este año en el 3,50%.

En los mercados de renta fija, el primer trimestre de este año se ha saldado con ganancias considerables, tanto en la Eurozona como en Estados Unidos. En el mercado de renta fija estadounidense, las rentabilidades han caído de forma importante. La rentabilidad de los bonos a diez años ha experimentado un descenso desde el 6,44% de cierre del trimestre anterior hasta el 6,00% alcanzado en los últimos días de marzo. En la Eurozona, las rentabilidades en este último trimestre también han descendido, pero de forma algo más moderada. A diferencia del trimestre pasado, el mercado de bonos americano ha experimentado un mejor comportamiento que el mercado europeo. Así, la rentabilidad del bono a diez años alemán finalizó marzo en el 5,22% frente al 5,35% del trimestre anterior. Mientras, el bono español a diez años ha pasado del 5,56% al 5,44%. En lo relativo a las divisas, el euro ha seguido mostrándose débil frente al dólar, cotizando de forma estable por debajo de la paridad frente al dólar. Por último, respecto a las bolsas, el comportamiento de los distintos mercados ha estado marcado por la evolución de los sectores de telecomunicaciones, tecnología y media. Como ya ocurriera en el último trimestre del pasado año, en los meses de enero y febrero estos sectores han seguido beneficiándose de la revisión al alza en las valoraciones de los nuevos negocios (Internet, móviles, etc.) y han llevado a la mayor parte de los índices hasta nuevos máximos históricos. En el mes de marzo, dichos sectores han sido de nuevo los protagonistas, aunque en esta ocasión lo han sido por su comportamiento bajista, que se ha visto parcialmente compensado por sectores como petróleo o seguros. A pesar de ello, en el cómputo global del trimestre, los sectores de telecomunicaciones, tecnología y media han sido los líderes del mercado llevando al índice Stoxx-50 a acumular una ganancia del 7% (media + 30%, tecnología + 18%, telecomunicaciones + 14%). Por su parte, el índice selectivo de la bolsa española Ibex-35 ha cerrado el trimestre con una ganancia más modesta (+ 2,5%).

A lo largo del primer trimestre del año 2000, la Deuda Pública, tanto en euros como en dólares, ha continuado la tendencia de aumento de precio (caída de la rentabilidad) iniciada a finales de 1999. Este movimiento se ha aprovechado para seguir reduciendo el vencimiento medio de la cartera del fondo. De esta forma, el fondo se encuentra en una mejor posición ante la expectativa que los actuales incrementos de tipos de interés de los bancos centrales (Reserva Federal, Banco de Inglaterra y Banco Central Europeo) continúen a lo largo del año y se acabe trasladando a la Deuda Pública, con lo que podríamos asistir a una caída del precio de los bonos.

Por lo que respecta a la renta variable, los mercados han mostrado una senda alcista en los tres primeros meses del año, que se ha visto truncada en los últimos días de marzo y primeros de abril. En este entorno, la gestión del fondo se ha caracterizado por la recomposición de la cartera, tras las ventas realizadas a finales de 1999, a la vez que se ha reestructurado sectorialmente la exposición a renta variable, situando en una posición de neutralidad los sectores de TMT (telecomunicaciones, media y tecnología). Esto no ha sido óbice para realizar una gestión dinámica de la cartera, es decir, con rotación de los títulos que acumulaban ganancias importantes a favor de aquéllos que quedaban más rezagados.

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

Contrato	Mercado	Futuros comprados		Futuros vendidos	
		Contratos comprados	Contratos vendidos	Contratos comprados	Contratos vendidos
Euro Stoxx 50	EUREX			28	21
Euro/GBP	Fin. Inst. Exc.	3			
Euro/JPY	Fin. Inst. Exc.	26	17		
Euro/USD	CME	45	33		
Ibex 35 Plus	MEFF, S.A.	9	3		

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de MB Fondo 44 a 31/03/00, entendido como la cifra de compromiso calculado según el método estándar de la Circular 3/1998 de la CNMV, era de un 11,85% sobre el patrimonio del fondo, siendo el 100% su límite máximo.

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, hasta el 29.02.00, del 1,00% TAE y, a partir del 1.03.00, del 1,25% TAE.

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.