

Tipo de valor	Trimestre anterior	Valor efectivo de la cartera		% s/total cartera
		% s/total cartera	Trimestre actual	
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	14.978.606,27	15,15	5.771.000,00	6,15
Total adquisición temporal de activos	14.978.606,27	15,15	5.771.000,00	6,15
Argentaria	314.636,37	0,32	317.316,00	0,34
Consejo Europa	346.273,71	0,35	348.484,83	0,37
Corp. Siderurgia Integrac.	341.767,65	0,35	345.411,27	0,37
Deuda Estado Suecia	712.505,00	0,72	682.096,33	0,73
DSL Bank	1.373.448,88	1,39	1.326.178,66	1,41
Estado Español	22.142.042,98	22,40	21.641.128,49	23,06
Iberdrola	920.845,96	0,93	929.427,40	0,99
Instituto Crédito Oficial (ICO)	1.469.740,93	1,49	1.485.246,79	1,58
Nordic Investment Bank	705.951,13	0,71	714.484,19	0,76
Total otros activos de renta fija	28.327.212,61	28,66	27.789.774,41	29,61
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	43.305.818,88	43,81	33.560.774,41	35,76
RENTA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1.231.652,61	1,25	1.290.240,00	1,38
Banco Pastor	143.127,00	0,14		
Banco Popular	141.478,75	0,14		
Banco Santander Central Hispano	1.365.367,76	1,39	1.167.920,00	1,24
Bancos	2.881.626,12	2,92	2.458.160,00	2,62
Autopistas Mare Nostrum	457.960,00	0,46	243.450,00	0,26
Autopistas Cesa	416.947,55	0,43	196.868,88	0,21
Telefónica de España	1.766.528,80	1,79	1.623.600,00	1,73
Comunicaciones	2.641.436,35	2,68	2.063.918,88	2,20
Actividades de Construcción y Servicios	177.519,90	0,18	182.352,00	0,19
Cementos Portland	32.375,00	0,04	27.612,50	0,03
Cristalería Española	120.659,00	0,12		
Dragados y Construcciones	73.154,76	0,07	75.159,00	0,08
Fomento Construcciones y Contratas	117.160,00	0,12	129.340,00	0,14
Inmobiliaria Colonial	107.790,25	0,11		
Metrovacesa	159.100,00	0,16	59.547,00	0,06
Vallehermoso	112.224,44	0,11	93.646,00	0,10
Zabalburu	71.780,00	0,07		
Construcción, inmobiliaria	971.763,35	0,98	567.656,50	0,60
Azkoyen	34.276,00	0,04	40.128,00	0,04
Sol Meliá	182.756,25	0,18	145.017,00	0,16
Comercio	217.032,25	0,22	185.145,00	0,20
Mecalux	70.822,50	0,07		
Miquel Costas y Miquel	125.736,00	0,13		

Tableros de Fibras	46.375,00	0,05		
Vidrala	130.396,50	0,13		
Zardoya Otis	58.248,74	0,06	54.910,02	0,06
Industrial	431.578,74	0,44	54.910,02	0,06
Gas Natural	224.697,75	0,23	200.331,75	0,21
Repsol	807.426,50	0,81	652.935,00	0,70
Petróleo y gas	1.032.124,25	1,04	853.266,75	0,91
Catalana Occidente	208.945,00	0,21	53.686,00	0,06
Corporación Mapfre	239.496,00	0,24	160.717,05	0,17
Seguros	448.441,00	0,45	214.403,05	0,23
Aguas de Barcelona	82.107,38	0,08	92.893,15	0,10
Endesa	1.082.098,71	1,09	951.609,00	1,01
Iberdrola I	550.124,80	0,57	354.380,00	0,38
Unión Fenosa	310.386,00	0,31	309.024,00	0,33
Utilities	2.024.716,89	2,05	1.707.906,15	1,82
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	10.648.718,95	10,78	8.105.366,35	8,64
TOTAL CARTERA INTERIOR	53.954.537,83	54,59	41.666.140,76	44,40

CARTERA EXTERIOR

RENTA FIJA

Abbey National	452.513,70	0,46	471.028,01	0,50
Argentaria Capital Funding			785.644,50	0,84
Australia & New Zeland Banking Group	300.676,88	0,30	301.064,15	0,32
Bancaja Eurocapital			390.003,90	0,42
Banco Santander Caimán			1.272.075,00	1,35
Banco Santander Central Hispano	299.365,29	0,30	299.617,23	0,32
Bayerische Vereinsbank Ag	415.374,35	0,44	401.680,27	0,43
BBV USA			353.812,50	0,38
BSCH Finance Ltd			365.000,00	0,39
Caisse Centrale de Coop. Econ.	1.413.036,39	1,43	1.413.940,33	1,51
Deutsche Bank	1.644.529,10	1,66	107.800,00	0,11
Deutsche Hypo Frankfurt	309.489,62	0,31	309.354,52	0,33
Dresdner Bank Ag.	1.505.024,84	1,52	1.504.700,59	1,60
Hypothekenbk In Esen	2.209.722,74	2,24	2.145.285,25	2,29
Hypovereinsbank	141.903,61	0,14	142.197,81	0,15
Lloyds Tsb Group	475.086,68	0,48	482.879,51	0,51
Merryl Lynch International	971.930,96	0,98	972.807,37	1,04
Morgan Jp & Co	873.424,28	0,88	873.415,51	0,93
Abbey National (USD)	384.147,83	0,39	386.980,04	0,41
ABN Amro (USD)			550.577,99	0,59
Banco Santander Caiman (USD)			142.827,27	0,15
BBV USA (USD)			167.414,74	0,18
BSCH Finance Ltd (USD)			91.877,19	0,10
Citicorp (USD)	288.156,87	0,29	298.190,06	0,32
DSL Bank (USD)	290.170,40	0,29	294.030,59	0,31
Merryl Lynch International (USD)	642.292,30	0,65	678.638,35	0,72
Bancos	12.616.845,84	12,76	15.203.022,68	16,20
Deutsche Telekom	277.266,43	0,28	281.752,66	0,30

Telefónica de España (USD)	683.959,35	0,69	683.854,87	0,73
Comunicaciones	961.225,78	0,97	965.607,53	1,03
Deuda Estado Alemán	334.237,40	0,34	320.773,93	0,34
República Griega	530.449,35	0,53	534.117,40	0,57
Tesoro Público (USD)	1.013.855,23	1,03	1.087.362,68	1,16
Deuda del Estado	1.878.541,98	1,90	1.942.254,01	2,07
Banco Mundial (USD)	866.769,61	0,88	789.530,91	0,84
Entidades supranacionales	866.769,61	0,88	789.530,91	0,84
Assoc Corp NA	1.456.319,21	1,47	1.459.560,60	1,56
Guaranteed Finance Co	995.486,70	1,01	1.005.276,70	1,07
Banco Europeo Inversión (USD)	443.147,52	0,45	451.315,65	0,48
Entidades financieras	2.894.953,43	2,93	2.916.152,95	3,11
Kredit Fuer Wiederaufbau (USD)	257.880,65	0,26	246.123,96	0,26
Otras corporaciones públicas	257.880,65	0,26	246.123,96	0,26
Repsol	980.752,05	0,99	948.390,98	1,01
Repsol (USD)			538.186,31	0,57
Petróleo y gas	980.752,05	0,99	1.486.577,29	1,58
Zurich Financial Services	501.568,06	0,51	485.000,00	0,52
Seguros	501.568,06	0,51	485.000,00	0,52
Endesa	551.933,71	0,56	556.844,22	0,59
Utilities	551.933,71	0,56	556.844,22	0,59
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	21.510.471,11	21,76	24.591.113,55	26,20
RENTA VARIABLE				
ABN Amro	457.659,20	0,46	429.793,66	0,46
Argentaria Capital Funding	784.964,50	0,79		
Bancaja Eurocapital	390.023,40	0,39		
Banco Nacional de París	603.644,00	0,61	543.675,00	0,58
Banco Portugués Inwestimento	68.991,30	0,07	60.510,00	0,06
Banco Santander Caimán	1.869.242,00	1,89		
BBV USA	492.250,00	0,50		
Crédito Italiano	330.646,80	0,33	286.438,70	0,30
Deutsche Bank	857.366,25	0,88	710.126,25	0,76
Rabobank	519.000,00	0,52		
San Paolo	94.178,00	0,10		
Barclays (GBP)			193.159,30	0,21
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	152.003,46	0,15	308.873,28	0,33
Sanwa Bank (JPY)			163.340,05	0,17
ABN Amro (USD)	514.142,63	0,52		
Banco Santander Caimán (USD)	137.994,03	0,14		
BBV USA (USD)	157.989,08	0,16		
BSCH Finance Ltd (USD)	87.203,53	0,09		
Citicorp (USD)			49.540,60	0,05
Bancos	7.517.298,18	7,60	2.745.456,94	2,92
Deutsche Telekom	86.625,00	0,09	1.057.737,50	1,13
France Telecom	397.182,50	0,40	843.300,00	0,90
KPN (Telefónica Holandesa)	242.250,00	0,25	299.125,00	0,32

Lycos Europe Nv			47.193,30	0,05
Portugal Telecom	411.097,50	0,41	613.050,00	0,65
Tim	674.721,00	0,67	514.058,00	0,55
Vodafone Group			690.680,40	0,73
World Online Intenational			30.355,00	0,03
British Sky Broadcasting (GBP)			101.975,63	0,11
British Telecom (GBP)	142.132,42	0,15	321.890,66	0,34
Vodafone Group (GBP)	195.060,90	0,20	534.697,71	0,57
Nit Data Corp (JPY)			393.565,91	0,42
AT&T Corp Com (USD)			46.982,65	0,05
Jazztel PLC (USD)	39.705,65	0,04	52.138,68	0,06
Worldcom Inc. (USD)	57.021,20	0,06	88.846,16	0,09
Comunicaciones	2.245.796,17	2,27	5.635.596,60	6,00
Saint Gobain	189.500,50	0,19	135.502,50	0,15
Daiwa House (JPY)	60.475,33	0,06	58.775,91	0,06
Kajima Corporation (JPY)	81.392,30	0,09	122.776,25	0,13
Construcción, inmobiliarias	331.368,13	0,34	317.054,66	0,34
Adidas	134.845,00	0,14	104.980,00	0,11
Koninklijke Knp	395.148,55	0,40	365.569,55	0,39
Unilever	545.835,60	0,55	326.978,10	0,35
Marks & Spencer (GBP)	49.687,60	0,05	43.670,04	0,05
Fuji Photo (JPY)	137.544,50	0,14	70.050,65	0,07
Jusco (JPY)	150.360,57	0,15	206.726,10	0,22
Marui Company (JPY)	136.236,40	0,14	270.765,01	0,29
Dial Corporation (USD)	57.057,48	0,06	34.095,05	0,04
Home Depot Inc (USD)	88.955,07	0,09	109.295,75	0,12
Johson & Johson (USD)			38.769,18	0,04
Pepsico Inc. (USD)	41.798,41	0,04	70.005,46	0,07
Sears Roebuck and Co. (USD)	69.176,12	0,07	74.141,24	0,08
Wall Mart Stores (USD)			86.917,91	0,09
Consumo, distribución	1.806.645,30	1,83	1.801.955,04	1,92
Skandia Forsakrings Ag (SEK)			295.445,85	0,31
Entidades financieras			295.445,85	0,31
Novartis (CHF)	167.452,24	0,17	164.254,43	0,18
Rhône Poulenc	341.584,00	0,34	338.624,00	0,36
Glaxo Wellcome (GBP)	61.760,98	0,06	65.565,25	0,07
Yamanouchi Pharmaceutical Co (JPY)			229.206,26	0,24
Merck & Co. (USD)	74.219,35	0,08	119.670,70	0,13
Pfizer Inc. (USD)	49.040,87	0,05	96.578,73	0,10
Farmacéutico	694.057,44	0,70	1.013.899,37	1,08
Alstom	26.480,00	0,03	23.200,00	0,03
Bayerische Motoren Werke (BMW)	211.130,40	0,21		
Daimler Benz	375.578,00	0,38	332.766,00	0,35
Michelin	253.500,00	0,26		
Thyssen Ag			51.500,00	0,05
Volkswagen	138.196,50	0,14		
Honda Motor (JPY)	138.282,00	0,14	309.102,18	0,33
Itochu Corporation (JPY)			167.316,49	0,18
Makino Milling Machine (JPY)	52.349,20	0,05	81.018,50	0,09
Mitsubishi Heavy Inds. Ltd. (JPY)	134.017,09	0,14	182.778,74	0,19
Nippon Express Co Ltd (JPY)			82.463,77	0,09
Ford Motor Company (USD)	32.738,38	0,03	50.389,15	0,05
Gen Elec Co Amer (USD)			92.354,20	0,10

Tyco Intl. (USD)	135.217,35	0,14		
Weyerhaeuser Co (USD)			5.951,14	0,01
Industrial	1.497.488,92	1,52	1.379.289,67	1,47
Mercury Asses Management			1.058.758,42	1,13
Sisf European Smaller Co Class A	1.032.015,28	1,04	2.486.863,72	2,65
Mercury Asset Management (USD)	2.055.228,85	2,08	1.271.793,14	1,35
Schroders (USD)			503.793,14	0,54
Instituciones de inversión colectiva	3.087.244,13	3,12	5.320.582,93	5,67
Tokyo Broadcasting System (JPY)			289.056,83	0,31
Media			289.056,83	0,31
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	255.276,70	0,26	244.677,30	0,26
Royal Dutch Petrol	407.695,00	0,40	783.673,45	0,84
Total	697.612,50	0,71		
Chevro Corp. (USD)	45.366,83	0,05	116.777,35	0,12
Mobil Corp. (USD)	124.320,62	0,13		
Petróleo y gas	1.530.271,65	1,55	1.145.128,10	1,22
Akzo Nobel	195.963,00	0,20	175.501,00	0,19
Basf Ag.	451.350,00	0,46	438.960,00	0,47
Nippon Soda (JPY)	59.970,72	0,06	137.646,11	0,15
DSM Nv (USD)			33.507,77	0,03
Químico	707.283,72	0,72	785.614,88	0,84
Allianz Lebensversicherung	208.437,50	0,21	127.650,00	0,14
Assicurazione Generali	263.849,40	0,27		
Axa-Uap	449.800,00	0,46	623.501,00	0,66
Fortis Capital Company	81.940,00	0,08		
Fortis Group	116.415,00	0,12		
ING Groep	299.700,00	0,30	283.000,00	0,30
Royal & Sun Alliance Insurance (GBP)	59.837,58	0,06	54.173,79	0,06
Seguros	1.479.979,48	1,50	1.088.864,79	1,16
Alcatel Alsthom	441.180,00	0,45	443.695,50	0,47
Nokia (AB)			1.834.300,00	1,95
Sap Ag-Vorzug	409.630,00	0,41	233.275,00	0,25
Marconi Plc (GBP)			74.613,88	0,08
Casio Computer (JPY)	113.003,08	0,11		
Fanuc Ltd (JPY)			164.563,57	0,18
Hitachi (JPY)			49.715,74	0,05
Kyocera Corporation (JPY)			138.221,16	0,15
Mitsubishi Electric Corp (JPY)			345.440,75	0,37
Murata Manufacturing Cia (JPY)			152.634,24	0,16
Trend Micro Inc (JPY)			146.822,52	0,16
Ericsson L.M. (SEK)	158.812,70	0,16	689.361,75	0,73
America Online Inc (USD)			70.212,97	0,08
Be Free Inc (USD)			11.484,65	0,01
Cisco System (USD)			74.261,31	0,08
EMC Corp (USD)			75.417,28	0,08
International Busines Machines (USD)	166.482,16	0,18	255.021,85	0,27
Microsoft Corp (USD)	201.889,76	0,20	305.060,99	0,33
Tecnológico	1.490.997,70	1,51	5.064.103,16	5,40
Electricidad de Portugal	136.387,10	0,14		
RWE Ag.	120.590,00	0,12	115.940,00	0,12
Suez Lyonnaise Eaux	82.732,00	0,08		

Veba	318.450,00	0,32	352.440,00	0,38
Vivendi	325.608,80	0,33	241.000,00	0,26
Utilities	983.767,90	0,99	709.380,00	0,76
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	23.372.198,72	23,65	27.591.428,82	29,40
TOTAL CARTERA EXTERIOR	44.882.669,83	45,41	52.182.542,37	55,60
TOTAL CARTERA	98.837.207,66	100,00	93.848.683,13	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	98.837.207,66	93.848.683,13	95,40
- Total cartera al coste.....	96.624.442,27	89.128.552,07	90,60
- Total intereses.....	1.123.907,95	672.416,87	0,69
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	1.088.857,44	4.047.714,16	4,11
(+) Liquidez (tesorería).....	3.488.439,76	2.926.122,85	2,98
- Pesetas.....	1.756.730,06	1.613.993,05	1,64
- Dólares americanos.....	959.306,25	1.001.737,91	1,02
- Dólares canadienses.....	737.094,83	2.467,34	0,00
- Dracmas griegos.....	12.695,18	12.875,81	0,01
- Francos suizos.....	16.848,61	16.985,61	0,02
- Libras esterlinas.....	3.304,94	7.760,19	0,01
- Yenes japoneses.....	2.459,89	270.302,94	0,28
(+) Deudores.....	937.884,21	1.832.326,99	1,86
(-) Acreedores.....	2.284.498,31	162.249,19	0,16
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	41.101,31	65.403,37	0,07
(-) Lucro cesante.....	11.363,65	7.909,26	0,01
Total patrimonio.....	100.926.568,36	98.371.571,15	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 internacional, 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)	98.372	100.927
- Patrimonio (millones de PTA)	16.368	16.793
- Número de participaciones	9.132.916	9.617.785
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	10,77110	10,49374
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.792,161	1.746,012

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 partícipes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
1 ^{er} trim. 2000	Alta	2,64	0,29	98.372	16.368	779
4 ^o trim. 1999	Media	3,75	0,28	100.927	16.793	838
3 ^{er} trim. 1999	Alta	-0,98	0,29	103.179	17.168	875
2 ^o trim. 1999	Alta	1,64	0,28	101.172	16.834	880
Acumulado 2000	Alta	2,64	0,29	98.372	16.368	779
Año 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

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	10,49374	10,49374
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.746,012	1.746,012
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	100.927	100.927
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	16.793	16.793
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-5.124	-5.124
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	2.569	2.569
(+) Rendimientos:	2.857	2.857
+ Intereses y dividendos	615	615
± Variaciones de precios (realizadas y no)	2.409	2.409
± Resultado en derivados	-81	-81
± Otros rendimientos	-86	-86
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	288	288
- Comisión de gestión	245	245
- Comisión de depositario	24	24
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	19	19
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	98.372	98.372
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	16.368	16.368
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	10,77110	10,77110
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.792,161	1.792,161

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	15	19/06/2000	Fin. Inst. Exc.	1.494.270,00	1.499.999,99	Euro/GBP
Futuro Euro/JPY	45	19/06/2000	Fin. Inst. Exc.	4.451.475,14	4.500.000,00	Euro/JPY
Futuro Euro/USD	93	19/06/2000	CME	11.651.698,44	11.625.000,00	Euro/USD
Total compras a plazo y de futuros	153			17.597.443,58	17.624.999,99	
Futuro Euro Stoxx 50	19	16/06/2000	EUREX	994.080,00	994.080,00	Dj Euro Stoxx 50
Total ventas a plazo y de futuros	19			994.080,00	994.080,00	
TOTAL COMPROMISOS	172			18.591.523,58	18.619.079,99	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	172			18.591.523,58	18.619.079,99	

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		1	89	70
Euro/GBP	Fin. Inst. Exc.	15			
Euro/JPY	Fin. Inst. Exc.	84	45		
Euro/USD	CME	124	91		
Ibex 35 Plus	MEFF, S.A.	99	99	71	71

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de MB Fondo 4 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 11,03% 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.