

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	6.013.000,00	16,66	4.877.000,00	14,01
Total adquisición temporal de activos	6.013.000,00	16,63	4.877.000,00	14,01
Estado Español	6.949.193,20	19,22	7.097.360,65	20,39
Instituto de Crédito Oficial (ICO)	458.018,77	1,27	459.344,37	1,32
Iberdrola	464.713,70	1,29	465.670,67	1,34
Total otros activos de renta fija	7.871.925,67	21,78	8.022.375,69	23,05
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	13.884.925,67	38,41	12.899.375,69	37,06
RENTA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	445.332,48	1,23	252.575,35	0,72
Banco Santander Central Hispano	257.279,30	0,71	253.155,50	0,73
Bancos	702.611,78	1,94	505.730,85	1,45
Autopistas Cesa	185.287,20	0,51	171.541,30	0,49
Autopistas Mare Nostrum	177.718,50	0,49	153.300,00	0,44
Telefónica de España	803.880,00	2,23	855.000,00	2,46
Comunicaciones	1.166.885,70	3,23	1.179.841,30	3,39
Actividades de Construcción y Servicios	49.967,00	0,14		
Cementos Portland	8.283,75	0,02	7.312,50	0,03
Dragados y Construcciones	35.325,00	0,10	29.476,75	0,08
Fomento Construcciones y Contratas	36.795,00	0,10	32.670,00	0,09
Metrovacesa	25.458,50	0,07	25.960,00	0,07
Vallehermoso	52.500,00	0,15	46.875,00	0,14
Construcción, inmobiliarias	208.329,25	0,58	142.294,25	0,41
Sol Meliá	43.308,60	0,12	38.680,20	0,11
Consumo, distribución	43.308,60	0,12	38.680,20	0,11
Zardoya Otis	30.899,55	0,09	31.134,40	0,09
Industrial	30.899,55	0,09	31.134,40	0,09
Sogecable	24.075,00	0,07	37.220,00	0,11
Media	24.075,00	0,07	37.220,00	0,11
Gas Natural	70.345,50	0,19	64.860,00	0,19
Petróleo y gas	70.345,50	0,19	64.860,00	0,19
Catalana Occidente	74.844,60	0,20	67.213,20	0,19
Corporación Mapfre	31.776,00	0,09	25.478,40	0,07
Seguros	106.620,60	0,29	92.691,60	0,26
Indra Sistemas	27.610,00	0,08	26.356,00	0,08
Tecnológico	27.610,00	0,08	26.356,00	0,08
Aguas de Barcelona	81.032,70	0,22	68.964,00	0,20
Endesa	381.722,25	1,06		
Iberdrola I	355.402,25	0,98	352.012,50	1,01

Utilities	818.157,20	2,26	420.976,50	1,21
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	3.198.843,18	8,85	2.539.785,10	7,30
TOTAL CARTERA INTERIOR	17.083.768,85	47,26	15.439.160,79	44,36

CARTERA EXTERIOR

RENTA FIJA

Abbey National	187.839,10	0,52	174.289,41	0,50
Argentaria Capital funding	301.667,00	0,84	301.667,00	0,87
Australia & New Zeland Banking Group	361.276,98	1,00	361.680,84	1,04
Bancaja Eurocapital	210.002,10	0,58	210.657,30	0,61
Banco Santander Caiman	519.353,60	1,44		
Banco Santander Central Hispano	359.540,68	0,99		
Bayerische Vereinsbank Ag.	267.786,84	0,74	267.756,64	0,77
BBV USA	197.288,10	0,55	193.249,40	0,56
BSCH Finance Ltd.	165.000,00	0,46	664.521,99	1,91
Caisse Centrale de Coop. Econ.	560.372,67	1,55	560.528,15	1,61
Deutsche Bank	172.480,00	0,48	171.226,88	0,49
Deutsche Hypo Frankfurt	529.204,17	1,46	528.883,97	1,52
Dresdner Bank Ag.	597.469,39	1,65	598.275,34	1,72
Hypothekenbk In Esen	670.401,64	1,85	672.685,66	1,93
Hypovereinsbank	142.197,81	0,39	146.786,87	0,42
Merril Lynch International	385.716,62	1,07	386.516,21	1,11
Morgan Jp & Co.	341.334,80	0,94	342.070,74	0,98
Santander International			359.642,72	1,03
Abbey National (USD)	150.492,24	0,42	138.042,02	0,40
Abn Amro (USD)	204.815,02	0,57	209.327,89	0,60
Citicorp (USD)	99.396,68	0,27	101.639,88	0,29
DSL Bank (USD)	98.010,19	0,27	100.134,46	0,29
Merrill Lynch International (USD)	339.319,17	0,94	340.242,88	0,97
Bancos	6.860.964,80	18,98	6.829.826,25	19,62
Deutsche Telekom	128.069,39	0,35	119.501,35	0,35
Telefónica Europe (USD)	342.441,61	0,95	348.864,70	1,00
Comunicaciones	470.511,00	1,30	468.366,05	1,35
República Griega	211.631,42	0,59	211.997,73	0,61
Tesoro Público (USD)	355.276,92	0,98	363.431,17	1,04
Deuda del Estado	566.908,34	1,57	575.428,90	1,65
Banco Mundial (USD)	215.326,61	0,60	214.019,04	0,61
Entidades supranacionales	215.326,61	0,60	214.019,04	0,61
Assoc. Corp. NA	578.447,96	1,60	576.468,20	1,66
Guaranteed Finance Co	387.031,53	1,07	383.751,64	1,10
Banco Europeo Inversión (USD)	98.140,74	0,27	100.211,89	0,29
Entidades financieras	1.063.620,23	2,94	1.060.431,73	3,05
Repsol International	379.356,39	1,05	379.725,90	1,09
Repsol International (USD)	309.302,48	0,86	312.107,41	0,90
Petróleo y gas	688.658,87	1,91	691.833,31	1,99
Fortis Capital	51.000,00	0,14	47.000,00	0,13
Zurich Financial Services	234.618,75	0,65	239.456,25	0,69
Seguros	285.618,75	0,79	286.456,25	0,82
Endesa	183.911,85	0,51	184.021,67	0,53

Iberdrola Intl			201.903,56	0,58
Vivendi	41.915,49	0,11	35.063,06	0,10
Utilities	225.827,34	0,62	420.988,29	1,21
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	10.377.435,94	28,71	10.547.349,82	30,30
RENTA VARIABLE				
Credit Suisse R (CHF)	89.397,47	0,25	151.938,04	0,44
UBS, Ag. (CHF)			62.850,79	0,18
ABN Amro	118.452,94	0,33		
Banco Nacional París	118.800,00	0,33	145.152,00	0,42
Banco Portugués Investimento	20.163,85	0,05	20.109,50	0,06
Consors Discount-Broker Ag.			109.568,75	0,31
Deutsche Bank	114.592,50	0,32	207.360,00	0,60
Barclays (GBP)	103.478,20	0,29		
Dresdner Bank Ag.			95.480,00	0,27
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	133.122,14	0,37	112.264,66	0,32
Sanwa Bank (JPY)	32.668,01	0,09	24.991,69	0,07
American Express (USD)			14.733,83	0,04
Citicorp (USD)	9.288,87	0,03	9.461,37	0,03
Bancos	739.963,98	2,06	953.910,63	2,74
Deutsche Telekom	493.461,25	1,36	463.092,00	1,33
France Telekom	121.500,00	0,34	213.304,80	0,61
KPN (Telefónica Holandesa)	92.728,75	0,26	79.645,00	0,23
Lycos Europe Nv.	18.387,00	0,04	8.910,00	0,03
Portugal Telecom	201.000,00	0,56	176.400,00	0,51
Telecom Italia	100.756,62	0,28	91.370,24	0,26
Tim	206.877,00	0,57		
World Online International	16.345,00	0,05	8.820,00	0,03
British Sky Broadcasting (GBP)	93.431,72	0,26	86.003,96	0,25
British Telecom (GBP)			108.539,98	0,31
Cable & Wireless (GBP)			160,00	0,00
Vodafone Group (GBP)	406.418,86	1,12	297.946,07	0,85
AT & T Corp com (USD)	7.047,40	0,02	3.972,99	0,01
Worldcom Inc.(USD)	7.096,34	0,02	7.203,99	0,02
Comunicaciones	1.765.049,94	4,88	1.545.369,03	4,44
Saint Gobain	33.375,00	0,09	35.400,00	0,10
Daiwa House (JPY)	48.741,00	0,13	51.826,73	0,15
Kajima Corporation (JPY)	56.465,49	0,16	64.901,58	0,19
Construcción, inmobiliarias	138.581,49	0,38	152.128,31	0,44
Accor	113.775,00	0,32	119.130,75	0,34
Adidas	46.980,00	0,13	46.818,00	0,13
Grupo Danone			61.160,00	0,18
Koninklijke Knp	95.165,00	0,26	107.905,00	0,31
Metro Ag.	28.215,00	0,08		
Unilever	171.192,45	0,48	48.500,00	0,14
Marks & Spencer (GBP)	8.318,10	0,02		
Fuji Photo (JPY)	51.616,27	0,14	47.864,30	0,14
Jusco (JPY)	100.230,84	0,28	126.671,81	0,36
Marui Company (JPY)	130.644,51	0,36		
Dial Corporation (USD)	14.355,81	0,04	10.861,60	0,03
Home Depot Inc (USD)	47.139,26	0,13	36.595,74	0,11
Johnson & Johnson (USD)	7.314,94	0,02	10.665,31	0,03
Pepsico Inc. (USD)	5.232,36	0,01		
Sears Roebuck and Co. (USD)	18.696,49	0,05	19.809,99	0,06
Wall-Mart Stores (USD)	20.280,85	0,06	21.114,69	0,06

Consumo, distribución	859.156,88	2,38	657.097,19	1,89
Skandia Forsakrings Ag. (SEK)	95.345,06	0,26		
Entidades financieras	95.345,06	0,26		
Novartis (CHF)	111.407,35	0,31	129.275,45	0,37
Rhône Poulenc	183.040,00	0,51	183.480,00	0,53
Glaxo Wellcome (GBP)	74.505,96	0,21	134.702,70	0,39
Yamanouchi Pharmaceutical Co (JPY)	59.593,63	0,15	59.294,70	0,17
Merck & Co (USD)	40.538,86	0,11		
Pfizer Inc (USD)	31.493,06	0,09		
Farmacéutico	500.578,86	1,38	506.752,85	1,46
Alstom	16.530,00	0,05	16.136,70	0,05
Daimler Benz	108.072,00	0,30	86.821,00	0,25
Michelin	108.837,30	0,30		
Schneider			45.260,00	0,13
Volkswagen	57.582,00	0,16		
Honda Motor (JPY)	125.370,11	0,35	103.088,24	0,30
Itochu Corporation (JPY)	44.617,73	0,12	42.145,16	0,12
Makino Milling Machine (JPY)	60.013,70	0,17		
Mitsubishi Heavy Inds. Ltd. (JPY)	93.859,35	0,26	131.900,56	0,37
Nippon Express Co Ltd. (JPY)	31.118,22	0,08	25.641,59	0,07
Ford Motor Company (USD)	4.316,54	0,01		
Gen Elec Co Amer.(USD)	16.202,49	0,04	16.645,73	0,05
Weyerhaeuser Co (USD)	3.868,24	0,01		
Industrial	670.387,68	1,85	467.638,98	1,34
Sisf European Smaller Co	351.703,75	0,97	337.468,85	0,97
Mercury Asset Management (USD)	743.932,20	2,06	680.419,68	1,95
Instituciones de inversión colectiva	1.095.635,95	3,03	1.017.888,53	2,92
Canal Plus	80.500,00	0,22	84.480,00	0,24
Tokyo Broadcasting System (JPY)	61.940,75	0,17	67.648,89	0,19
Media	142.440,75	0,39	152.128,89	0,43
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	130.425,00	0,36	50.290,20	0,14
Total			124.465,00	0,36
British Petroleum (GBP)	133.305,49	0,37	141.013,01	0,41
Petróleo y gas	263.730,49	0,73	315.768,21	0,91
Akzo Nobel	74.036,00	0,20		
Nippon Soda (JPY)	63.317,21	0,18	92.630,73	0,27
DSM Nv. (USD)	6.031,40	0,02		
Químico	143.384,61	0,40	92.630,73	0,27
Allianz Lebensversicherung			304.000,00	0,87
ING Groep	123.105,00	0,34	153.990,00	0,44
Skandia Forsakrings Ag. (SEK)			212.959,67	0,61
Royal & Sun Alliance Insurance (GBP)	17.838,89	0,05		
Seguros	140.943,89	0,39	670.949,67	1,93
Alcatel Alsthom	165.096,00	0,46	162.132,00	0,47
Nokia (AB)	663.000,00	1,84	641.400,00	1,85
Philips Electronic	23.706,00	0,07	156.499,20	0,45
SGS Thompson	22.080,00	0,06	52.470,00	0,15
Siemens	120.400,00	0,33	156.397,50	0,45
Marconi Plc. (GBP)	43.524,76	0,12		
Fanuc Ltd. (JPY)	54.854,52	0,15	53.124,56	0,15
Kyocera Corporation (JPY)	34.992,70	0,10	35.429,51	0,10
Mitsubishi Electric Corp (JPY)	69.088,15	0,19		

Murata Manufacturing Cia (JPY)	50.878,08	0,14		
Sharp Corp. (JPY)			31.387,31	0,09
Trend Micro Inc. (JPY)	55.058,44	0,15	51.696,75	0,15
Ericsson Lm. (SEK)	413.617,05	1,14	525.865,45	1,51
America Online Inc (USD)	12.287,27	0,03	9.664,21	0,03
BE Free Inc. (USD)	1.378,16	0,01	565,33	0,00
Cisco System (USD)	8.071,88	0,02	53.234,92	0,15
DSM Nv.			3.886,62	0,01
EMC Corp (USD)	13.994,96	0,04		
Intel Corp (USD)			34.989,41	0,10
International Business Machines (USD)	87.471,26	0,24	81.437,79	0,23
Lucent Technologies Inc (USD)			20.159,39	0,06
Microsoft Corp (USD)	21.076,94	0,06	45.226,13	0,13
Suns Microsystems Inc (USD)			23.800,65	0,07
Tecnológico	1.860.576,17	5,15	2.139.366,73	6,15
RWE Ag.	71.060,00	0,20		
Veba	108.936,00	0,30	51.400,00	0,15
Vivendi	90.375,00	0,25	94.761,25	0,27
Utilities	270.371,00	0,75	146.161,25	0,42
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	8.686.146,75	24,03	8.817.791,00	25,34
TOTAL CARTERA EXTERIOR	19.063.582,69	52,74	19.365.140,82	55,64
TOTAL CARTERA	36.147.351,54	100,00	34.804.301,61	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	36.147.351,54	34.804.301,61	93,78
- Total cartera al coste.....	36.212.145,75	35.630.728,60	96,01
- Total intereses.....	173.149,78	277.936,26	0,75
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	-237.943,99	-1.104.363,25	-2,98
(+) Liquidez (tesorería).....	2.593.837,63	1.820.206,19	4,90
- Pesetas.....	882.061,33	709.731,53	1,91
- Coronas noruegas.....	821.440,56	834.531,72	2,25
- Dólares americanos.....	862.448,40		
- Dólares canadienses.....	1.469,07	2.334,30	0,01
- Dracmas griegos.....	12.465,39		
- Francos suizos.....	10.893,28	3.538,63	0,01
- Libras esterlinas.....	3.059,60	60.766,12	0,16
- Marcos alemanes.....		108.286,35	0,29
- Yenes japoneses.....		101.017,54	0,27
(+) Deudores.....	243.063,15	561.513,35	1,51
(-) Acreedores.....	1.060.623,19	58.832,61	0,16
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	11.319,00	8.187,63	0,02
(-) Lucro cesante.....	2.140,77	6.001,09	0,01
Total patrimonio.....	37.910.169,36	37.112.999,82	100,00

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)	37.113	37.910
- Patrimonio (millones de PTA)	6.175	6.308
- Número de participaciones	5.319.321	5.397.448
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	6,97702	7,02372
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.160,878	1.168,649

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	
2º trim. 2000	Alta	-0,66	0,28	37.113	6.175	188
1º trim. 2000	Alta	0,95	0,29	37.910	6.308	195
4º trim. 1999	Media	3,98	0,28	40.384	6.719	204
3º trim. 1999	Alta	-0,70	0,29	39.658	6.599	209
Acumulado 2000	Alta	0,28	0,57	37.113	6.175	188
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)	7,02372	6,95751
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.168,649	1.157,632
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	37.910	40.384
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	6.308	6.719
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-536	-3.367
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	- 261	96
(+) Rendimientos:	- 156	316
+ Intereses y dividendos	206	467
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-314	144
± Resultado en derivados	-38	-61
± Otros rendimientos	-10	-234
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	105	220
- Comisión de gestión	93	190
- Comisión de depositario	9	19
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	3	11
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	37.113	37.113
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	6.175	6.175
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	6,97702	6,97702
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.160,878	1.160,878

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	8	18/09/2000	Fin. Inst. Exc.	800.704,80	800.000,00	Euro/GBP
Futuro Euro/JPY	11	18/09/2000	Fin. Inst. Exc.	1.083.928,22	1.100.000,00	Euro/JPY
Futuro Euro/USD	27	18/09/2000	CME	3.391.959,80	3.375.000,00	Euro/USD
Total compras a plazo y de futuros	46			5.276.592,82	5.275.000,00	
TOTAL COMPROMISOS	46			5.276.592,82	5.275.000,00	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	46			5.276.592,82	5.275.000,00	

Informe de gestión

En los informes elaborados por los distintos organismos internacionales (OCDE, FMI y Comisión Europea) se apunta hacia un crecimiento fuerte y sincronizado a escala mundial en el 2000. En particular, la economía estadounidense continúa mostrando un buen comportamiento tras ocho años de expansión. La moderación mostrada por los últimos indicadores de actividad apunta hacia un crecimiento económico más sostenible. En la zona del euro, por su parte, la actividad continúa mostrando un escenario económico favorable, con el PIB de los principales países miembros creciendo en el primer trimestre por encima del 3,0% anual.

En los Estados Unidos, el deterioro de las expectativas de precios en un contexto de fuerte crecimiento llevó a la Reserva Federal (Fed) a endurecer su política monetaria el pasado 16 de mayo. El tipo de interés oficial se incrementó en medio punto, hasta el 6,50%. Sin embargo, el moderado comportamiento mostrado por los últimos indicadores de actividad y la consecuente relajación de las expectativas de inflación hicieron que la Fed mantuviese inalterados los tipos oficiales en su última reunión del 28 de junio. El Banco Central Europeo (BCE), por su parte, también ha continuado endureciendo su política monetaria en un contexto de mayor crecimiento y de amplia liquidez en la zona del euro. Durante este trimestre el BCE ha elevado el tipo de interés oficial en dos ocasiones (27 de abril y 8 de junio). El primer incremento fue de un cuarto de punto y el segundo, más agresivo, de medio punto, hasta situar el tipo de interés en el 4,25%.

La deuda pública a largo plazo se mantiene, tanto en la zona del euro como en los Estados Unidos, en niveles próximos a los de finales del trimestre anterior. La rentabilidad del bono a diez años estadounidense ha finalizado junio en torno al 6,03% frente al 6,00% de finales de marzo. El repunte de la rentabilidad durante la primera mitad de trimestre ha revertido a partir de la moderación mostrada por los últimos indicadores de actividad en EEUU. En la zona del euro, por su parte, el bono a diez años alemán, con un movimiento paralelo al estadounidense, ha finalizado junio en el 5,22% frente al 5,21% del trimestre anterior. Mientras, el bono español a diez años ha pasado del 5,44% al 5,51%. En lo relativo a las divisas, el euro continuó su tendencia depreciativa frente al dólar durante la primera mitad del trimestre, marcando mínimos históricos en mayo. Posteriormente, sin embargo, la divisa europea ha invertido esta tendencia y se ha ido apreciando. La reducción de los diferenciales de crecimiento y de tipos de interés entre la zona del euro y EEUU ha favorecido a la divisa europea, que ha finalizado el trimestre cotizando en 0,95 USD/EUR.

En referencia a los mercados de renta variable, el segundo trimestre ha venido marcado por pérdidas generalizadas en los principales índices, debido a la posibilidad de incrementos más agresivos en los tipos de interés en Estados Unidos. De este modo, el mercado norteamericano ha experimentado pérdidas superiores al 4% en el Dow Jones y del 13% en el NASDAQ. En el mercado europeo, que ha seguido la misma tendencia bajista, ha habido un comportamiento muy dispar entre los distintos sectores y países. Por sectores, cabe destacar el buen comportamiento de los defensivos y los del sector petrolero, gracias al mantenimiento del precio del crudo en niveles elevados. Por su parte, los sectores de telecomunicaciones y de medios de comunicación han sufrido los mayores retrocesos. El mercado español se ha visto especialmente penalizado por el mal comportamiento de Telefónica y sus filiales, finalizando el trimestre con unas pérdidas superiores al 11% en el Íbex-35. En los mercados internacionales, destaca la fuerte caída del Nikkei 225, cercana al 15%, mientras que las bolsas latinoamericanas han experimentado retrocesos en línea con los índices norteamericanos.

Durante el segundo trimestre del año se han materializado parte de las esperadas subidas de los bancos centrales en ambos lados del Atlántico. Ante este escenario de incremento de los niveles de los tipos de interés, el fondo ha mantenido una actitud de prudencia en los activos de renta fija. Así, los descensos que a principios del trimestre experimentó la deuda pública europea se aprovecharon para reducir las posiciones a largo plazo, con vistas a volver a construir la cartera de renta fija en la segunda mitad del año a medida que el mercado descuenta que la actuación de los bancos centrales está llegando a su fin.

Por lo que respecta a la renta variable, los índices bursátiles no han tenido un buen comportamiento durante el segundo trimestre del año. Las dudas que se han ido suscitando sobre la evolución de los tipos de interés y sobre los beneficios empresariales han provocado una fase de gran volatilidad y poco recorrido. Así, la gestión de las posiciones de renta variable se ha centrado en la reestructuración de la distribución sectorial de la cartera, incrementando el peso de los sectores defensivos (como por ejemplo el sector farmacéutico) y reduciendo la sobreponderación de los TMT (Telecomunicaciones, Media y Tecnología); a la vez que se ha aprovechado la actual fase de volatilidad para efectuar operaciones a corto plazo.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de MB Fondo 44 a 30/06/00, entendido como la cifra de compromiso calculado según el método estándar de la Circular 3/1998 de la CNMV, era de un 7,96% 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 del 1,50% TAE, del 1,60% TAE y del 2,80% TAE en los meses de abril, mayo y junio, 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.