

Tipo de valor	Trimestre anterior	Valor efectivo de la cartera		
		% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
<b>CARTERA INTERIOR</b>				
<b>RENTA FIJA</b>				
Estado Español	5.771.000,00	6,15	6.321.000,00	6,78
<b>Total adquisición temporal de activos</b>	<b>5.771.000,00</b>	<b>6,15</b>	<b>6.321.000,00</b>	<b>6,78</b>
Argentaria	317.316,00	0,34	320.009,22	0,34
Consejo Europa	348.484,83	0,37	350.159,24	0,38
Corp. Siderurgia Integrac.	345.411,27	0,37	346.581,93	0,37
Deuda Estado Suecia	682.096,33	0,73	685.252,80	0,73
DSL Bank	1.326.178,66	1,41	1.339.812,45	1,44
Estado Español	21.641.128,49	23,06	21.124.958,83	22,65
Iberdrola	929.427,40	0,99	931.341,35	1,00
Instituto Crédito Oficial (ICO)	1.485.246,79	1,58	1.455.638,53	1,56
Nordic Investment Bank	714.484,19	0,76	689.824,65	0,74
Tesoro Público			2.347.767,22	2,52
<b>Total otros activos de renta fija</b>	<b>27.789.774,41</b>	<b>29,61</b>	<b>29.591.346,22</b>	<b>31,73</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>	<b>33.560.774,41</b>	<b>35,76</b>	<b>35.912.346,22</b>	<b>38,51</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1.290.240,00	1,38	626.000,00	0,67
Banco Santander Central Hispano	1.167.920,00	1,24	442.000,00	0,48
<b>Bancos</b>	<b>2.458.160,00</b>	<b>2,62</b>	<b>1.068.000,00</b>	<b>1,15</b>
Autopistas Cesa	196.868,88	0,21	182.263,77	0,20
Autopistas Mare Nostrum	243.450,00	0,26	141.848,00	0,15
Telefónica de España	1.623.600,00	1,73	1.383.750,00	1,48
<b>Comunicaciones</b>	<b>2.063.918,88</b>	<b>2,20</b>	<b>1.707.861,77</b>	<b>1,83</b>
Actividades de Construcción y Servicios	182.352,00	0,19		
Cementos Portland	27.612,50	0,03	24.375,00	0,03
Dragados y Construcciones	75.159,00	0,08	62.716,01	0,07
Fomento Construcciones y Contratas	129.340,00	0,14	114.840,00	0,12
Metrovacesa	59.547,00	0,06	60.720,00	0,06
Vallehermoso	93.646,00	0,10	83.612,50	0,09
<b>Construcción, inmobiliaria</b>	<b>567.656,50</b>	<b>0,60</b>	<b>346.263,51</b>	<b>0,37</b>
Azkoyen	40.128,00	0,04	32.296,00	0,03
Sol Meliá	145.017,00	0,16	129.519,00	0,14
<b>Consumo, distribución</b>	<b>185.145,00</b>	<b>0,20</b>	<b>161.815,00</b>	<b>0,17</b>
Zardoya Otis	54.910,02	0,06	55.327,36	0,06
<b>Industrial</b>	<b>54.910,02</b>	<b>0,06</b>	<b>55.327,36</b>	<b>0,06</b>
Gas Natural	200.331,75	0,21	184.710,00	0,20
Repsol	652.935,00	0,70	594.225,00	0,64
<b>Petróleo y gas</b>	<b>853.266,75</b>	<b>0,91</b>	<b>778.935,00</b>	<b>0,84</b>
Catalana Occidente	53.686,00	0,06	48.212,00	0,05
Corporación Mapfre	160.717,05	0,17	128.864,97	0,14
<b>Seguros</b>	<b>214.403,05</b>	<b>0,23</b>	<b>177.076,97</b>	<b>0,19</b>

Aguas de Barcelona	92.893,15	0,10	79.058,00	0,08
Endesa	951.609,00	1,01	405.800,00	0,44
Iberdrola I	354.380,00	0,38		
Unión Fenosa	309.024,00	0,33		
<b>Utilities</b>	<b>1.707.906,15</b>	<b>1,82</b>	<b>484.858,00</b>	<b>0,52</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR</b>	<b>8.105.366,35</b>	<b>8,64</b>	<b>4.780.137,61</b>	<b>5,13</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>41.666.140,76</b>	<b>44,40</b>	<b>40.692.483,83</b>	<b>43,64</b>

## CARTERA EXTERIOR

### RENTA FIJA

Abbey National	471.028,01	0,50	437.050,59	0,47
Argentaria Capital Funding	785.644,50	0,84	787.004,50	0,84
Australia&New Zeland Banking Group	301.064,15	0,32	301.400,70	0,32
Bancaja Eurocapital	390.003,90	0,42	391.220,70	0,42
Banco Santander Caimán	1.272.075,00	1,35		
Banco Santander Central Hispano	299.617,23	0,32		
Bayerische Vereinsbank Ag.	401.680,27	0,43	401.634,96	0,43
BBV USA	353.812,50	0,38	340.000,00	0,36
BSCH Finance Ltd.	365.000,00	0,39	1.585.380,27	1,70
Caisse Centrale de Coop. Econ.	1.413.940,33	1,51	1.414.332,64	1,52
Deutsche Bank	107.800,00	0,11	107.016,80	0,11
Deutsche Hypo Frankfurt	309.354,52	0,33	309.347,23	0,33
Dresdner Bank Ag.	1.504.700,59	1,60	1.506.730,35	1,62
Hypothekenbk In Esen	2.145.285,25	2,29	2.152.594,10	2,31
Hypovereinsbank	142.197,81	0,15	146.786,87	0,16
Lloyds Tsb Group	482.879,51	0,51	481.022,34	0,52
Merrill Lynch International	972.807,37	1,04	974.824,01	1,05
Morgan Jp & Co	873.415,51	0,93	875.298,65	0,94
Santander International			299.702,27	0,32
Abbey National (USD)	386.980,04	0,41	354.965,21	0,38
ABN Amro (USD)	550.577,99	0,59	562.709,38	0,60
Banco Santander Caimán (USD)	142.827,27	0,15		
BBV USA (USD)	167.414,74	0,18	546.671,05	0,59
BSCH Finance Ltd. (USD)	91.877,19	0,10	236.835,21	0,25
Citicorp (USD)	298.190,06	0,32	304.919,64	0,33
DSL Bank (USD)	294.030,59	0,31	300.403,40	0,32
Merrill Lynch International (USD)	678.638,35	0,72	680.485,76	0,73
<b>Bancos</b>	<b>15.203.022,68</b>	<b>16,20</b>	<b>15.498.336,63</b>	<b>16,62</b>
Deutsche Telekom	281.752,66	0,30	262.902,95	0,28
Telefónica Europe (USD)	683.854,87	0,73	696.681,75	0,75
<b>Comunicaciones</b>	<b>965.607,53</b>	<b>1,03</b>	<b>959.584,70</b>	<b>1,03</b>
Deuda Estado Alemán	320.773,93	0,34	323.957,57	0,35
República Griega	534.117,40	0,57	535.041,89	0,58
Tesoro Público (USD)	1.087.362,68	1,16	1.112.319,63	1,19
<b>Deuda del Estado</b>	<b>1.942.254,01</b>	<b>2,07</b>	<b>1.971.319,09</b>	<b>2,12</b>
Banco Mundial (USD)	789.530,91	0,84	784.736,51	0,84
<b>Entidades supranacionales</b>	<b>789.530,91</b>	<b>0,84</b>	<b>784.736,51</b>	<b>0,84</b>
Assoc Corp NA	1.459.560,60	1,56	1.454.565,20	1,56
Guaranteed Finance Co	1.005.276,70	1,07	996.757,50	1,07
Banco Europeo Inversión (USD)	451.315,65	0,48	461.398,23	0,49
<b>Entidades financieras</b>	<b>2.916.152,95</b>	<b>3,11</b>	<b>2.912.720,93</b>	<b>3,12</b>

Kredit Fuer Wiederaufbau (USD)	246.123,96	0,26	250.976,43	0,27
<b>Otras corporaciones públicas</b>	<b>246.123,96</b>	<b>0,26</b>	<b>250.976,43</b>	<b>0,27</b>
Repsol International	948.390,98	1,01	949.314,75	1,02
Repsol International (USD)	538.186,31	0,57	543.066,90	0,58
<b>Petróleo y gas</b>	<b>1.486.577,29</b>	<b>1,58</b>	<b>1.492.381,65</b>	<b>1,60</b>
Zurich Financial Services	485.000,00	0,52	495.000,00	0,53
<b>Seguros</b>	<b>485.000,00</b>	<b>0,52</b>	<b>495.000,00</b>	<b>0,53</b>
Endesa	556.844,22	0,59	557.176,73	0,60
Iberdrola International			403.807,12	0,43
<b>Utilities</b>	<b>556.844,22</b>	<b>0,59</b>	<b>960.983,85</b>	<b>1,03</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR</b>	<b>24.591.113,55</b>	<b>26,20</b>	<b>25.326.039,79</b>	<b>27,16</b>

## RENTA VARIABLE

Credit Suisse R (CHF)			154.019,38	0,17
UBS, Ag. (CHF)			157.126,97	0,17
ABN Amro	429.793,66	0,46		
Banco Nacional de París	543.675,00	0,58	664.272,00	0,71
Banco Portugués Investimento	60.510,00	0,06	60.347,00	0,06
Consors Discount-Broker Ag.			397.711,25	0,43
Crédito Italiano	286.438,70	0,30		
Deutsche Bank	710.126,25	0,76	883.440,00	0,95
Dresdner Bank Ag.			290.780,00	0,31
Barclays (GBP)	193.159,30	0,21		
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	308.873,28	0,33	260.479,24	0,28
Sanwa Bank (JPY)	163.340,05	0,17	124.958,43	0,13
American Express (USD)			79.398,95	0,09
Citicorp (USD)	49.540,60	0,05	50.460,64	0,05
<b>Bancos</b>	<b>2.745.456,94</b>	<b>2,92</b>	<b>3.122.993,86</b>	<b>3,35</b>
Deutsche Telekom	1.057.737,50	1,13	959.560,00	1,03
France Telecom	843.300,00	0,90	292.800,00	0,31
KPN (Telefónica Holandesa)	299.125,00	0,32	330.667,30	0,35
Lycos Europe Nv.	47.193,30	0,05	22.869,00	0,02
Portugal Telecom	613.050,00	0,65	352.800,00	0,38
T-Online International			233.100,00	0,25
Tim	514.058,00	0,55	433.247,00	0,46
Vodafone Group	690.680,40	0,73		
World Online Intenational	30.355,00	0,03	16.380,00	0,02
British Sky Broadcasting (GBP)	101.975,63	0,11	153.945,03	0,17
British Telecom (GBP)	321.890,66	0,34	223.863,72	0,24
Vodafone Group (GBP)	534.697,71	0,57	905.978,32	0,97
NTT Data Corp (JPY)	393.565,91	0,42	214.664,60	0,23
AT&T Corp Com (USD)	46.982,65	0,05	26.486,60	0,03
Jazztel Plc. (USD)	52.138,68	0,06	16.955,87	0,02
Worldcom Inc. (USD)	88.846,16	0,09	90.193,94	0,10
<b>Comunicaciones</b>	<b>5.635.596,60</b>	<b>6,00</b>	<b>4.273.511,38</b>	<b>4,58</b>
Saint Gobain	135.502,50	0,15	143.724,00	0,15
Daiwa House (JPY)	58.775,91	0,06	62.496,94	0,07
Kajima Corporation (JPY)	122.776,25	0,13	141.119,33	0,15
<b>Construcción, inmobiliarias</b>	<b>317.054,66</b>	<b>0,34</b>	<b>347.340,27</b>	<b>0,37</b>
Adidas	104.980,00	0,11		
Grupo Danone			205.720,00	0,22

Koninklijke Knp	365.569,55	0,39	414.509,35	0,44
Unilever	326.978,10	0,35	145.500,00	0,16
Marks & Spencer (GBP)	43.670,04	0,05		
Fuji Photo (JPY)	70.050,65	0,07	64.958,69	0,07
Jusco (JPY)	206.726,10	0,22	261.260,60	0,28
Marui Company (JPY)	270.765,01	0,29		
Dial Corporation (USD)	34.095,05	0,04	25.796,30	0,03
Home Depot Inc (USD)	109.295,75	0,12	84.849,83	0,09
Johson & Johson (USD)	38.769,18	0,04	56.526,12	0,06
Pepsico Inc. (USD)	70.005,46	0,07		
Sears Roebuck and Co. (USD)	74.141,24	0,08	78.556,85	0,08
Wall-Mart Stores (USD)	86.917,91	0,09	90.491,52	0,10
<b>Consumo, distribución</b>	<b>1.801.955,04</b>	<b>1,92</b>	<b>1.428.169,26</b>	<b>1,53</b>
Skandia Forsakrings Ag. (SEK)	295.445,85	0,31		
<b>Entidades financieras</b>	<b>295.445,85</b>	<b>0,31</b>		
Novartis (CHF)	164.254,43	0,18	190.598,42	0,20
Rhône Poulenc	338.624,00	0,36	452.584,00	0,49
Glaxo Wellcome (GBP)	65.565,25	0,07	214.299,74	0,23
Yamanouchi Pharmaceutical Co (JPY)	229.206,26	0,24	228.056,52	0,24
Merck & Co. (USD)	119.670,70	0,13		
Pfizer Inc. (USD)	96.578,73	0,10		
<b>Farmacéutico</b>	<b>1.013.899,37</b>	<b>1,08</b>	<b>1.085.538,68</b>	<b>1,16</b>
Alstom	23.200,00	0,03	22.648,00	0,02
Daimler Benz	332.766,00	0,35	267.331,75	0,29
Schneider			102.200,00	0,11
Thyssen Ag.	51.500,00	0,05	33.600,00	0,04
Honda Motor (JPY)	309.102,18	0,33	254.165,84	0,27
Itochu Corporation (JPY)	167.316,49	0,18	158.044,35	0,17
Makino Milling Machine (JPY)	81.018,50	0,09		
Mitsubishi Heavy Inds. Ltd. (JPY)	182.778,74	0,19	256.858,99	0,28
Nippon Express Co Ltd. (JPY)	82.463,77	0,09	67.950,21	0,07
Ford Motor Company (USD)	50.389,15	0,05	47.717,76	0,05
Gen Elec Co Amer (USD)	92.354,20	0,10	94.880,65	0,10
Weyerhaeuser Co (USD)	5.951,14	0,01	4.501,68	0,00
<b>Industrial</b>	<b>1.379.289,67</b>	<b>1,47</b>	<b>1.309.899,23</b>	<b>1,40</b>
Mercury Asses Management	1.058.758,42	1,13	881.875,52	0,94
Sisf European Smaller Co	2.486.863,72	2,65	2.386.210,09	2,56
Mercury Asset Management (USD)	1.271.793,14	1,35	1.045.660,90	1,12
Schroders (USD)	503.793,14	0,54	462.760,11	0,50
<b>Instituciones de inversión colectiva</b>	<b>5.320.582,93</b>	<b>5,67</b>	<b>4.776.506,62</b>	<b>5,12</b>
Canal Plus			155.232,00	0,17
Tokyo Broadcasting System (JPY)	289.056,83	0,31	315.694,82	0,34
<b>Media</b>	<b>289.056,83</b>	<b>0,31</b>	<b>470.926,82</b>	<b>0,51</b>
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	244.677,30	0,26	282.807,00	0,30
Royal Dutch Petrol	783.673,45	0,84	836.209,50	0,90
Total			465.740,00	0,50
Chevro Corp. (USD)	116.777,35	0,12		
<b>Petróleo y gas</b>	<b>1.145.128,10</b>	<b>1,22</b>	<b>1.584.756,50</b>	<b>1,70</b>
Akzo Nobel	175.501,00	0,19		
Basf Ag.	438.960,00	0,47	186.780,00	0,20
Nippon Soda (JPY)	137.646,11	0,15	201.371,15	0,22
DSM Nv. (USD)	33.507,77	0,03		
<b>Químico</b>	<b>785.614,88</b>	<b>0,84</b>	<b>388.151,15</b>	<b>0,42</b>

Allianz Lebensversicherung	127.650,00	0,14	798.000,00	0,86
Axa-Uap	623.501,00	0,66	552.915,00	0,59
ING Groep	283.000,00	0,30	177.000,00	0,19
Royal & Sun Alliance Insurance (GBP)	54.173,79	0,06		
Skandia Forsakrings Ag. (SEK)			742.869,71	0,80
<b>Seguros</b>	<b>1.088.864,79</b>	<b>1,16</b>	<b>2.270.784,71</b>	<b>2,44</b>
Alcatel Alsthom	443.695,50	0,47	276.861,00	0,30
Nokia (AB)	1.834.300,00	1,95	1.774.540,00	1,90
Philips Electronic			217.211,80	0,23
Sap Ag.-Vorzug	233.275,00	0,25		
SGS Thompson			111.540,00	0,12
Siemens			417.690,00	0,45
Marconi Plc. (GBP)	74.613,88	0,08		
Fanuc Ltd. (JPY)	164.563,57	0,18	159.373,69	0,17
Hitachi (JPY)	49.715,74	0,05	60.263,64	0,06
Kyocera Corporation (JPY)	138.221,16	0,15	139.946,55	0,15
Mitsubishi Electric Corp (JPY)	345.440,75	0,37		
Murata Manufacturing Cia (JPY)	152.634,24	0,16		
Sharp Corporation (JPY)			103.393,50	0,11
Trend Micro Inc (JPY)	146.822,52	0,16	137.858,00	0,15
Ericsson Lm. (SEK)	689.361,75	0,73	1.242.789,00	1,33
America Online Inc (USD)	70.212,97	0,08	55.224,04	0,06
BE Free Inc (USD)	11.484,65	0,01	4.711,06	0,01
Cisco System (USD)	74.261,31	0,08	121.109,45	0,13
DSM Nv. (USD)			21.592,34	0,02
EMC Corp (USD)	75.417,28	0,08		
Intel Corp. (USD)			111.966,08	0,12
International Busines Machines (USD)	255.021,85	0,27	237.431,30	0,25
Lucent Technologies Inc. (USD)			108.550,57	0,12
Microsoft Corp (USD)	305.060,99	0,33	313.232,83	0,34
Sun Microsystems Inc (USD)			133.283,61	0,14
<b>Tecnológico</b>	<b>5.064.103,16</b>	<b>5,40</b>	<b>5.748.568,46</b>	<b>6,16</b>
RWE Ag.	115.940,00	0,12		
Veba	352.440,00	0,38	102.800,00	0,11
Vivendi	241.000,00	0,26	323.575,00	0,35
<b>Utilities</b>	<b>709.380,00</b>	<b>0,76</b>	<b>426.375,00</b>	<b>0,46</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR</b>	<b>27.591.428,82</b>	<b>29,40</b>	<b>27.233.521,94</b>	<b>29,20</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>52.182.542,37</b>	<b>55,60</b>	<b>52.559.561,73</b>	<b>56,36</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>93.848.683,13</b>	<b>100,00</b>	<b>93.252.045,56</b>	<b>100,00</b>

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	93.848.683,13	93.252.045,56	97,54
- Total cartera al coste.....	89.128.552,07	91.601.954,99	95,82
- Total intereses.....	672.416,87	989.375,80	1,03
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	4.047.714,16	660.714,77	0,69
(+) Liquidez (tesorería).....	2.926.122,85	1.171.294,62	1,23
- Pesetas.....	1.613.993,05	749.686,92	0,78
- Dólares americanos.....	1.001.737,91		
- Dólares canadienses.....	2.467,34	4.381,33	0,01
- Dracmas griegos.....	12.875,81		
- Francos suizos.....	16.985,61	1.858,92	0,00
- Libras esterlinas.....	7.760,19	99.694,32	0,11
- Marcos alemanes.....		213.919,10	0,22
- Yenes japoneses.....	270.302,94	101.754,03	0,11
(+) Deudores.....	1.832.326,99	1.398.454,12	1,46
(-) Acreedores.....	162.249,19	157.992,46	0,17
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	65.403,37	40.586,17	0,04
(-) Lucro cesante.....	7.909,26	22.037,22	0,02
<b>Total patrimonio.....</b>	<b>98.371.571,15</b>	<b>95.601.178,45</b>	<b>100,00</b>

## 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)	95.601	98.372
- Patrimonio (millones de PTA)	15.907	16.368
- Número de participaciones	8.982.240	9.132.916
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	10,64335	10,77110
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.770,905	1.792,161

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	
2º trim. 2000	Alta	-1,19	0,28	95.601	15.907	765
1º trim. 2000	Alta	2,64	0,29	98.372	16.368	779
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
Acumulado 2000	Alta	1,43	0,57	95.601	15.907	765
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)	10,77110	10,49374
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.792,161	1.746,012
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	98.372	100.927
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	16.368	16.793
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-1.606	-6.730
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	-1.165	1.404
(+) Rendimientos:	- 880	1.978
+ Intereses y dividendos	593	1.208
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-2.471	-62
± Resultado en derivados	141	60
± Otros rendimientos	857	772
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	285	574
- Comisión de gestión	242	487
- Comisión de depositario	24	49
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	19	38
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	95.601	95.601
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	15.907	15.907
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	10,64335	10,64335
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.770,905	1.770,905

## 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	16	18/09/2000	Fin. Inst. Exc.	1.601.409,60	1.599.999,99	Euro/GBP
Futuro Euro/JPY	32	18/09/2000	Fin. Inst. Exc.	3.153.245,73	3.200.000,00	Euro/JPY
Futuro Euro/USD	82	18/09/2000	CME	10.301.507,54	10.250.000,00	Euro/USD
<b>Total compras a plazo y de futuros</b>	<b>130</b>			<b>15.056.162,87</b>	<b>15.049.999,99</b>	
<b>TOTAL COMPROMISOS</b>	<b>130</b>			<b>15.056.162,87</b>	<b>15.049.999,99</b>	
<b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>	<b>130</b>			<b>15.056.162,87</b>	<b>15.049.999,99</b>	

## 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 Ibex-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 4 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 8,82% 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.