

Cartera de MB Fondo 44

30 de septiembre de 2000

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENDA FIJA				
Estado Español	4.877.000,00	14,01		
Total adquisición temporal de activos	4.877.000,00	14,01		
Estado Español	7.097.360,65	20,39	7.932.422,15	24,09
Instituto de Crédito Oficial (ICO)	459.344,37	1,32	464.670,74	1,41
Iberdrola	465.670,67	1,34	449.840,83	1,37
Tesoro Público			2.772.273,91	8,42
Total otros activos de renta fija	8.022.375,69	23,05	11.619.207,63	35,29
TOTAL RENDA FIJA INTERIOR	12.899.375,69	37,06	11.619.207,63	35,29
RENDA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	252.575,35	0,72	168.118,40	0,51
Banco Santander Central Hispano	253.155,50	0,73	161.720,00	0,49
Bancos	505.730,85	1,45	329.838,40	1,00
Autopistas Cesa	171.541,30	0,49	167.587,00	0,51
Autopistas Mare Nostrum	153.300,00	0,44	86.500,00	0,26
Telefónica de España	855.000,00	2,46	853.100,00	2,59
Comunicaciones	1.179.841,30	3,39	1.107.187,00	3,36
Cementos Portland	7.312,50	0,03	8.036,25	0,02
Dragados y Construcciones	29.476,75	0,08		
Fomento Construcciones y Contratas	32.670,00	0,09		
Metrovacesa	25.960,00	0,07	26.550,00	0,08
Vallehermoso	46.875,00	0,14	51.000,00	0,15
Construcción, inmobiliarias	142.294,25	0,41	85.586,25	0,25
Marco Iberica de Distribuciones			23.118,75	0,07
Sol Meliá	38.680,20	0,11	36.597,42	0,11
Consumo, distribución	38.680,20	0,11	59.716,17	0,18
Zeltia			69.376,00	0,21
Farmacéutico			69.376,00	0,21
Zardoya Otis	31.134,40	0,09	31.335,70	0,10
Industrial	31.134,40	0,09	31.335,70	0,10
Sogecable	37.220,00	0,11	36.470,00	0,11
Medios de comunicación	37.220,00	0,11	36.470,00	0,11
Gas Natural	64.860,00	0,19		
Petróleo y gas	64.860,00	0,19		
Catalana Occidente	67.213,20	0,19	76.361,40	0,24
Corporación Mapfre	25.478,40	0,07	34.080,00	0,10
Seguros	92.691,60	0,26	110.441,40	0,34

Agusad e Barcelona	68.964,00	0,20	69.111,78	0,21
Iberrola I	352.012,50	1,01	150.840,00	0,46
Servicios	420.976,50	1,21	219.951,78	0,67
Indra Sistemas	26.356,00	0,08	26.950,00	0,08
Tecnología	26.356,00	0,08	26.950,00	0,08
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	2.539.785,10	7,30	2.076.852,70	6,30
TOTAL CARTERA INTERIOR	15.439.160,79	44,36	13.696.060,33	41,59
CARTERA EXTERIOR				
REN TA FIJA				
Abbey National	174.289,41	0,50	173.696,48	0,53
Argentaria Capital Funding	301.667,00	0,87	238.301,00	0,72
Australia & New Zealand Banking Group	361.680,84	1,04	361.871,60	1,10
Bancaja Eurocapital	210.657,30	0,61	210.010,50	0,64
Bayerische Vereinsbank Ag.	267.756,64	0,77	270.974,34	0,82
BBV USA	19.324,40	0,56	19.951,23	0,60
BSCH Finance Ltd.	664.521,99	1,91	627.540,46	1,91
Caisse Centrale de Coop. Econ.	560.528,15	1,61	560.721,89	1,70
Deutsche Bank	171.226,88	0,49	168.080,00	0,51
Deutsche Hypo Frankfurt	528.883,97	1,52	529.804,34	1,61
Dresdner Bank Ag.	598.275,34	1,72	599.098,14	1,82
Hypothekenbank In Esen	672.685,66	1,93	682.101,64	2,07
Hypovereinsbank	146.786,87	0,42	148.716,79	0,45
Merrill Lynch International	38.651,21	1,11		
Morgan J & Co.	342.070,74	0,98	342.293,04	1,04
Santander International	359.642,72	1,03	359.667,25	1,09
Abbey National (USD)	138.042,02	0,40	156.255,71	0,48
Abn Amro (USD)	209.327,89	0,60	236.949,38	0,72
Citicorp (USD)	101.639,88	0,29	110.169,10	0,34
DSL Bank (USD)	100.134,46	0,29	111.569,12	0,34
Merrill Lynch International (USD)	340.242,88	0,97	368.021,74	1,12
Bancos	6.829.826,25	19,62	6.454.793,75	19,61
Deutsche Telekom	119.501,35	0,35	121.154,46	0,37
Deutsche Telekom International Fin.			305.919,45	0,93
Telefónica Europe (USD)	348.864,70	1,00	387.688,77	1,17
Comunicaciones	468.366,05	1,35	814.762,68	2,47
República Griega	211.997,73	0,61	212.654,31	0,65
Deuda Estado USA (USD)			39.5947,16	1,20
Tesoro Público (USD)	363.431,17	1,04		
Deuda del Estado	575.428,90	1,65	608.601,47	1,85
Banco Mundial (USD)	214.019,04	0,61	239.995,45	0,73
Entidades supranacionales	214.019,04	0,61	239.995,45	0,73
Assoc. Corp. N.A	576.468,20	1,66	579.162,58	1,76
Guaranteed Finance Co.	38.375,64	1,10	38.844,79	1,18
Merrill Lynch & Co.			38.676,22	1,17
Banco Europeo Inversión (USD)	100.211,89	0,29	111.741,85	0,34
Entidades financieras	1.060.431,73	3,05	1.466.111,44	4,45
Rep sol International	379.725,90	1,09	38.453,39	1,17
Rep sol International (USD)	312.107,41	0,90	363.067,60	1,10
Petróleo y gas	691.833,31	1,99	747.603,99	2,27

FortisCapital Co.	47.000,00	0,13	50.300,00	0,15
Zurich Financial Services	239.456,25	0,69		
Seguros	286.456,25	0,82	50.300,00	0,15
Endesa	184.021,67	0,53	177.481,97	0,54
Iberdrola International	201.903,56	0,58	204.408,22	0,62
Vivendi	35.063,06	0,10	33.333,20	0,10
Servicios	420.988,29	1,21	415.223,39	1,26
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	10.547.349,82	30,30	10.797.392,17	32,79

REN TA VARIABLE

Credit Suisse R (CH F)	151.938,04	0,44	167.366,00	0,50
UBS Ag. (CH F)	62.850,79	0,18	245.142,62	0,74
Banco Nacional París	145.152,00	0,42		
Banco Português Investimento	20.109,50	0,06	21.848,70	0,07
Consort Discount-Broker Ag.	109.568,75	0,31		
Deutsche Bank	207.360,00	0,60	144.760,00	0,44
Dresdner Bank Ag.	95.480,00	0,27		
Societe Generale			120.681,75	0,37
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JP)	112.264,66	0,32	119.153,81	0,36
Sanwa Bank (JP)	24.991,69	0,07	30.256,82	0,09
American Express (USD)	14.733,83	0,04	18.573,77	0,06
Citicorp (USD)	9.461,37	0,03	12.243,80	0,04
Bancos	953.910,63	2,74	880.027,27	2,67

Deutsche Telekom	463.092,00	1,33	302.253,00	0,91
France Telekom	213.304,80	0,61	176.879,80	0,54
KPN (Telefonica Holandesa)	79.645,00	0,23	88.231,00	0,27
Lycos Europe N.v.	8.910,00	0,03	8.550,00	0,03
Portugal Telecom	176.400,00	0,51	174.750,00	0,53
Telecom Italia	91.370,24	0,26	77.823,62	0,24
World Online International	8.820,00	0,03	9.940,00	0,03
British Sky Broadcasting (GBP)	86.003,96	0,25	72.959,66	0,22
British Telecom (GBP)	108.539,98	0,31	95.143,18	0,29
Cable & Wireless (GBP)	160,00	0,00	145,27	0,00
Vodafone Group (GBP)	297.946,07	0,85	296.663,38	0,90
AT & T Corp com (USD)	3.972,99	0,01	3.991,62	0,01
NexTel Communications (USD)			55.585,44	0,17
Worldcom Inc. (USD)	7.203,99	0,02	5.159,38	0,02
Comunicaciones	1.545.369,03	4,44	1.368.075,35	4,16

Saint Gobain	35.400,00	0,10	35.625,00	0,11
Daiwa House (JP)	51.826,73	0,15	53.824,86	0,16
Kajima Corporation (JP)	64.901,58	0,19	57.855,95	0,18
Construcción, inmobiliarias	152.128,31	0,44	147.305,81	0,45

Nestlé (CH F)			188.899,20	0,57
Accor	119.130,75	0,34	116.716,50	0,35
Adidas	46.818,00	0,13	50.220,00	0,15
Grupo Danone	61.160,00	0,18	58.350,00	0,18
Koninklijke Knp	107.905,00	0,31	112.455,00	0,34
Unilever	48.500,00	0,14	53.600,00	0,16
Diageo (GBP)			20.222,94	0,06
Fuji Photo (JP)	47.864,30	0,14	42.506,33	0,13
Jusco (JP)	126.671,81	0,36	133.524,22	0,41
Dial Corporation (USD)	10.861,60	0,03	13.163,85	0,04

Home Depot Inc. (USD)	36.595,74	0,11	42.060,64	0,13
Johnson & Johnson (USD)	10.665,31	0,03		
SearsRoebuckand Co. (USD)	19.809,99	0,06	21.292,72	0,07
WalmartStores(USD)	21.114,69	0,06	37.601,91	0,11
Consumo, distribución	657.097,19	1,89	890.613,31	2,70
Novartis(CH F)	129.275,45	0,37	135.574,53	0,41
Rhône Poulenc	183.480,00	0,53		
Gilaxo Wellcome (G BP)	134.702,70	0,39	150.730,34	0,46
Yamanouchi Pharmaceutical Co (JP)	59.294,70	0,17	56.697,47	0,17
Farmacéutico	506.752,85	1,46	343.002,34	1,04
Alstom	16.136,70	0,05	14.905,50	0,05
Daimler Benz	86.821,00	0,25		
European Aeronautic Defense Space Cía.			47.640,00	0,14
Schneider	45.260,00	0,13		
Honda Motor (JP)	103.088,24	0,30	121.006,33	0,37
Hitachi Corporation (JP)	42.145,16	0,12	42.019,87	0,13
Mitsubishi Heavy Inds Ltd. (JP)	131.900,56	0,37	127.883,83	0,39
Nippon Express Co. Ltd. (JP)	25.641,59	0,07	24.197,07	0,07
General Electric Co. Amer. (USD)	16.645,73	0,05	19.597,16	0,06
Industrial	467.638,98	1,34	397.249,76	1,21
SisfEuropean Smaller Co.	337.468,85	0,97	355.465,83	1,08
Mercury Asset Management (USD)	68.041,68	1,95	612.637,62	1,86
Schroders (USD)			38.304,25	1,16
Instituciones de inversión colectiva	1.017.888,53	2,92	1.351.145,90	4,10
Canal Plus	84.480,00	0,24	81.456,00	0,25
Tokyo Broadcasting System (JP)	67.648,89	0,19		
Medios de comunicación	152.128,89	0,43	81.456,00	0,25
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	50.290,20	0,14	50.482,02	0,15
Total	124.465,00	0,36	128.495,00	0,39
British Petroleum (G BP)	141.013,01	0,41		
Conoco Inc. (USD)			25.767,05	0,08
Texaco Inc. (USD)			26.930,70	0,08
Petróleo y gas	315.768,21	0,91	231.674,77	0,70
Nippon Soda (JP)	92.630,73	0,27	82.467,14	0,25
Químico	92.630,73	0,27	82.467,14	0,25
Allianz Lebensversicherung	304.000,00	0,87	297.200,00	0,90
Axa-Jap			111.000,00	0,34
ING Groep	153.990,00	0,44	165.905,04	0,50
Skandia Forsakring sAg. (SEK)	212.959,67	0,61	172.660,18	0,53
Seguros	670.949,67	1,93	746.765,22	2,27
E. On Ag.			58.400,00	0,18
Veba	51.400,00	0,15		
Vivendi	94.761,25	0,27	86.305,00	0,26
Servicios	146.161,25	0,42	144.705,00	0,44
Alcatel Alsthom	162.132,00	0,47	171.100,00	0,52
Nokia (AB)	641.400,00	1,85	551.040,00	1,67
Philips Electronic	156.499,20	0,45	149.870,21	0,45
SG Thomson	52.470,00	0,15	44.162,25	0,13
Siemens	156.397,50	0,45		
Fanuc Ltd. (JP)	53.124,56	0,15		
Kyocera Corporation (JP)	35.429,51	0,10	34.597,20	0,11

Sarp Corp. (JPY)	31.387,31	0,09	29.799,72	0,09
Trend Micro Inc. (JPY)	51.696,75	0,15	45.636,85	0,14
Ericsson Lm. (SEK)	525.865,45	1,51	436.650,75	1,33
America Online Inc. (USD)	9.664,21	0,03	10.651,40	0,03
BE Free Inc. (USD)	565,33	0,00	288,76	0,00
Cisco System (USD)	53.234,92	0,15	108.235,19	0,33
DSM N.v.(USD)	3.886,62	0,01	4.229,42	0,01
Intel Corp. (USD)	34.989,41	0,10	44.711,11	0,14
International BusinessMachines(USD)	81.437,79	0,23		
JD Shiphase Corporation (USD)			18.227,70	0,06
Lucent Technologies Inc. (USD)	20.159,39	0,06	11.247,66	0,03
MicrosoftCorp. (USD)	45.226,13	0,13	36.880,02	0,11
Oracle Corporation (USD)			40.128,52	0,12
SunsMicrosystems Inc. (USD)	23.800,65	0,07	9.915,35	0,03
Texas Instruments Inc. (USD)			8.389,13	0,03
Tibco Software Inc. (USD)			15.298,38	0,05
Tecnología	2.139.366,73	6,15	1.771.059,62	5,38
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	8.817.791,00	25,34	8.435.547,49	25,62
TOTAL CARTERA EXTERIOR	19.365.140,82	55,64	19.232.939,66	58,41
TOTAL CARTERA	34.804.301,61	100,00	32.928.999,99	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrimonio
(+) Valor efectivo de la cartera:	34.804.301,61	32.928.999,99	95,68
- Total cartera al coste.....	35.630.728,60	34.048.013,61	98,93
- Total intereses.....	277.936,26	350.912,04	1,02
- Plusvalías (m inusvalías) latentes.....	-1.104.363,25	-1.469.925,66	-4,27
(+) Liquididad (tesorería).....	1.820.206,19	1.273.340,90	3,70
- Pesetas.....	709.731,53	347.143,61	1,01
- Coronas noruegas.....	834.531,72	853.684,91	2,48
- Dólares canadienses.....	2.334,30	2.506,06	0,01
- Francos suizos.....	3.538,63	30.729,75	0,09
- Libras esterlinas.....	60.766,12	12.536,74	0,04
- Marcos alemanes.....	108.286,35	21.758,44	0,06
- Yenes japoneses.....	101.017,54	4.981,39	0,01
(+) Deudores.....	561.513,35	652.700,08	1,90
(-) Acreedores.....	58.832,61	423.540,47	1,23
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	8.187,63	8.841,56	0,03
(-) Lucro cesante.....	6.001,09	7.387,19	0,02
Total patrimonio	37.112.999,82	34.415.271,75	100,00

Información de MB Fondo 44 para el participante

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, S.I.C., 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, S.I.C., asume la responsabilidad del contenido de este informe.

Datos económicos

Datos generales (al cierre del trimestre)	Trimestre actual	Trimestre anterior
- Patrimonio (miles de EUR)	34.415	37.113
- Patrimonio (millones de PTA)	5.726	6.175
- Número de participaciones	4.971.126	5.319.321
- Valor líquido activo de la participación (EUR)	6,92303	6,97702
- Valor líquido activo de la participación (PTA)	1.151,896	1.160,878

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1%	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 participaciones
				Miles de EUR	Millones de PTA	
3 ^{er} trim. 2000	Alta	-0,77	0,29	34.415	5.726	175
2 ^o trim. 2000	Alta	-0,66	0,28	37.113	6.175	188
1 ^{er} trim. 2000	Alta	0,95	0,29	37.910	6.308	195
4 ^o trim. 1999	Media	3,98	0,28	40.384	6.719	204
Acum. ul. 2000	Alta	-0,50	0,86	34.415	5.726	175
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 líquido activo al fin del período anterior (EUR)	6,97702	6,95751
Valor líquido activo al fin del período anterior (PTA)	1.160,878	1.157,632
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	37.113	40.384
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	6.175	6.719
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-2.460	-5.827
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	-238	-142
(+) Rendimientos:	-131	183
+ Intereses y dividendos	254	721
± Variaciones de precios (realizadas y no)	63	206
± Resultado en derivados	-97	-159
± Otros rendimientos	-351	-585
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	107	325
- Comisión de gestión	92	281
- Comisión de depositario	9	28
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	6	16
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	34.415	34.415
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	5.726	5.726
Valor líquido activo al fin del período actual (EUR)	6,92303	6,92303
Valor líquido activo al fin del período actual (PTA)	1.151,896	1.151,896

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
Futuro EuroSbxx50	48	15/12/2000	Eurex	2.384.160,00	2.384.160,00	Euro Sbxx50
Futuro Euro/JPY	10	18/12/2000	Fin.Inst.Exc.	989.899,28	1.000.000,00	Currency (Euro/JPY)
Futuro Euro/Dólar	32	18/12/2000	Chicago Merc.Ex	4.031.253,54	4.000.000,00	Currency (Euro/USD)
Futuro Euro/GBP	7	18/12/2000	Fin.Inst.Exc.	702.534,00	699.999,99	Currency (Euro/GBP)
Total com prasa plazo y de futuros	97			8.107.846,82	8.084.159,99	
TOTAL COMPROMISOS	97			8.107.846,82	8.084.159,99	
TOTAL DERECHOS COMPROMISOS	97			8.107.846,82	8.084.159,99	

Informe de gestión

El último informe del FMI se muestra optimista respecto al comportamiento de la economía mundial y ha revisado al alza sus estimaciones de crecimiento para las principales regiones desarrolladas. En EEUU, los indicadores publicados apuntan hacia un crecimiento más sostenido de la economía, coherente con la corrección de los desequilibrios financieros. En la Eurozona, las reformas positivas que se están anunciando apoyan unas favorables expectativas de crecimiento. En Japón, el buen dato de PIB del segundo trimestre y la disminución de las presiones inflacionistas apuntan hacia un contexto económico más favorable.

En EEUU, los precios permanecen bajo control gracias a la ganancia de productividad. En este contexto, el pasado 22 de agosto, la Reserva Federal decidió mantener inalterado el tipo de interés oficial en el 6,50%. En la Eurozona, los índices de precios siguen viéndose afectados negativamente por el elevado precio del crudo y por la debilidad del euro. Así, el pasado 31 de agosto, el Banco Central Europeo incrementó el tipo de interés oficial un cuarto de punto, hasta el 4,50%. Finalmente, en Japón, el Banco Central decidió el día 11 de agosto elevar el tipo de interés oficial (*Overnight Call Rate*) un cuarto de punto, hasta el 0,25%.

Los mercados de deuda pública en EEUU han finalizado el trimestre con un saldo ligeramente positivo gracias a la moderación de algunos de los indicadores de actividad y el buen comportamiento de los precios. En particular, la rentabilidad del bono a diez años ha finalizado septiembre en el 5,80%. En la Eurozona, la rentabilidad del bono alemán a diez años ha concluido en el 5,23%, el mismo nivel del trimestre anterior. Con relación a las divisas, el euro mantuvo una tendencia decreciente respecto al dólar hasta mediados de septiembre. La favorable situación económica en EEUU y la compra de empresas norteamericanas por parte de europeas ayudan a explicar este comportamiento. Sin embargo, en la segunda quincena de septiembre el euro estuvo esta tendencia apoyado por la intervención concertada de los principales bancos centrales. En este contexto, la negativa de Dinamarca a su incorporación a la UME, en el referéndum de 28 de septiembre, apenas afectó al euro, que acabó el trimestre en 0,88 USD/EUR. El yen, por su parte, se ha depreciado respecto al dólar desde los 105,69 JPY/USD de principios de julio hasta los 108,14 JPY/USD. El comportamiento irregular de la bolsa japonesa y la reducción del *rating* de la deuda pública japonesa denominada en yenes por parte de Moody's explican dicha evolución.

La victoria de Fox (PAN) en las pasadas elecciones mexicanas supondrá una alternancia en la presidencia del país tras siete décadas. El resultado ha reforzado la confianza de los consumidores, contribuyendo así al mantenimiento del extraordinario dinamismo de la economía mexicana. En Brasil, los últimos datos publicados continúan mostrando una mejor situación económica. En julio, el Banco Central rebajó en dos ocasiones su tipo de interés oficial Selic en medio punto, dejándolo en el 16,50%. El repunte en los precios en julio y agosto ha impedido o nuevas rebajas de tipos. En Chile, las autoridades monetarias decidieron también rebajar su tipo oficial el pasado 29 de agosto, del 5,50% al 5,00% en términos reales. La reciente ralentización económica y el aumento del paro explican tal decisión. Finalmente, en Argentina, las menores perspectivas de crecimiento para el año 2000 llevaron al FMI a relajar los objetivos de déficit público para este año y los objetivos.

En los mercados de renta variable, el tercer trimestre se ha caracterizado por un comportamiento volátil a causa de la incertidumbre sobre la ralentización de la economía norteamericana así como por los temores de presiones inflacionistas como consecuencia del elevado precio del petróleo. De este modo, los sectores más afectados han sido aquellos más sensibles al crecimiento económico. Se trata, concretamente, de los sectores de la nueva economía, a los que le han seguido los sectores cíclicos. Por su parte, los sectores más beneficiados han sido los defensivos, aunque cabe destacar el buen comportamiento de los financieros por los continuos movimientos de consolidación en el sector. En

Estados Unidos, el Dow Jones ha cerrado el trimestre con una revalorización cercana al 2%, mientras que el NASDAQ ha cedido más de un 7% por el miedo que el menor crecimiento de la economía afecte más de lo esperado a los beneficios de las compañías tras varios anuncios de *profit warning*. En Europa, las bolsas han mostrado un comportamiento más positivo. Así, el DJ Stoxx Europe ha cerrado el trimestre prácticamente plano influenciado por las noticias provenientes de Estados Unidos y afectado de nuevo por la debilidad del euro. En España, el Ibex-35 se ha revalorizado un 3,5% gracias al buen comportamiento del sector bancario. Los mercados latinoamericanos han experimentado pérdidas en línea con las sufridas por el NASDAQ, mientras que en Japón el Nikkei-225 ha retrocedido cerca de un 10% por el peso de los valores tecnológicos.

Este comportamiento volátil de los mercados financieros, tanto de renta fija como de renta variable, se ha aprovechado para realizar operaciones más inánimas. Así, en los mercados de renta fija se han realizado distintos tipos de operaciones. Por un lado, se han ido completando las posiciones en los tramos medios a medida que el mercado descontaba una actuación más agresiva por parte del BCE, lo que situaba las rentabilidades en zonas interesantes para la compra. Y, por otro, se han realizado operaciones de compraventa de carácter cortoplacista aprovechando que la rentabilidad del bono español a diez años se ha movido en el rango 5,45-5,60%.

En cuanto a la renta variable, la estrategia ha sido también la de aumentar el dinamismo de la operativa, ya que los índices bursátiles han tenido un comportamiento muy volátil. No obstante, a pesar de este mayor dinamismo, la gestión del fondo se ha orientado hacia la sobreponderación de las posiciones en bolsas europeas a costa del resto de mercados ante la expectativa que los beneficios empresariales de la zona europea tengan un mejor comportamiento que en el resto de países desarrollados en la recta final del presente año.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de MB Fondo 44 a 30/09/00, entendido como la cifra de compromiso calculado según el método estándar de la Circular 3/1998 de la CNMV, era de un 15,99% 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, de 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 2,95% TAE, del 3,10% TAE y del 3,20% TAE en los meses de julio, agosto y septiembre, 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.