

Cartera de MB Fondo 4

30 de septiembre de 2000

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
<b>CARTERA INTERIOR</b>				
<b>RENDA FIJA</b>				
Estado Español	6.321.000,00	6,78	5.206.677,41	5,70
<b>Total adquisición temporal de activos</b>	<b>6.321.000,00</b>	<b>6,78</b>	<b>5.206.677,41</b>	<b>5,70</b>
Argentina	320.009,22	0,34		
Consejo Europa	350.159,24	0,38	354.128,82	0,40
Corp. Siderurgia Integrac.	346.581,93	0,37	350.608,71	0,38
Deutsche Estado Suecia	685.252,80	0,73	692.692,62	0,76
DSL Bank	1.339.812,45	1,44	1.023.810,46	1,12
Estado Español	21.124.958,83	22,65	17.241.475,54	18,87
Iberrola	931.341,35	1,00	899.681,65	0,98
Instituto Crédito Oficial (ICO)	1.455.638,53	1,56	1.472.522,22	1,61
Landwirtschaft Rentenbk			332.269,84	0,36
Nordic Investment Bank	689.824,65	0,74	698.118,71	0,76
Tesoro Público	2.347.767,22	2,52	8.119.415,26	8,88
<b>Total otros activos de renta fija</b>	<b>29.591.346,22</b>	<b>31,73</b>	<b>31.184.723,83</b>	<b>34,12</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>	<b>35.912.346,22</b>	<b>38,51</b>	<b>36.391.401,24</b>	<b>39,82</b>
<b>RENDA VARIABLE</b>				
Banco Bilbao Vizcaya Argentina	626.000,00	0,67	513.600,00	0,56
Banco Santander Central Hispano	442.000,00	0,48	348.320,00	0,38
<b>Bancos</b>	<b>1.068.000,00</b>	<b>1,15</b>	<b>861.920,00</b>	<b>0,94</b>
Autopistas Cesa	182.263,77	0,20	178.062,30	0,20
Autopistas Mare Nostrum	141.848,00	0,15	175.283,60	0,19
Telefónica de España	1.383.750,00	1,48	1.380.675,00	1,51
<b>Comunicaciones</b>	<b>1.707.861,77</b>	<b>1,83</b>	<b>1.734.020,90</b>	<b>1,90</b>
Cementos Portland	24.375,00	0,03	26.787,50	0,03
Dragados y Construcciones	62.716,01	0,07	75.242,51	0,08
Fomento Construcciones y Contratas	114.840,00	0,12	108.460,00	0,12
Metrovacesa	60.720,00	0,06	62.100,00	0,07
Valle Hermoso	83.612,50	0,09	49.014,40	0,05
<b>Construcción, inmobiliaria</b>	<b>346.263,51</b>	<b>0,37</b>	<b>321.604,41</b>	<b>0,35</b>
Azkoymen	32.296,00	0,03	33.440,00	0,04
Marco Iberica de Distribuciones			24.937,50	0,03
Sol Meliá	129.519,00	0,14	122.544,90	0,13
<b>Consumo, distribución</b>	<b>161.815,00</b>	<b>0,17</b>	<b>180.922,40</b>	<b>0,20</b>
Zeltra			190.784,00	0,21
<b>Farmacéutico</b>			<b>190.784,00</b>	<b>0,21</b>
Zardoya Otis	55.327,36	0,06	55.685,08	0,06
<b>Industrial</b>	<b>55.327,36</b>	<b>0,06</b>	<b>55.685,08</b>	<b>0,06</b>

Gas Natural	18.471,00	0,20		
Rep sol	59.422,50	0,64	38.061,75	0,42
<b>Petróleo y gas</b>	<b>778.935,00</b>	<b>0,84</b>	<b>380.616,75</b>	<b>0,42</b>
Catalana Occidente	48.212,00	0,05	54.774,00	0,06
Corporación Mapfre	128.864,97	0,14	172.370,25	0,19
<b>Seguros</b>	<b>177.076,97</b>	<b>0,19</b>	<b>227.144,25</b>	<b>0,25</b>
Ag Usd e Barcelona	79.058,00	0,08	79.227,41	0,08
Endesa	405.800,00	0,44	426.000,00	0,47
<b>Servicios</b>	<b>484.858,00</b>	<b>0,52</b>	<b>505.227,41</b>	<b>0,55</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR</b>	<b>4.780.137,61</b>	<b>5,13</b>	<b>4.457.925,20</b>	<b>4,88</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>40.692.483,83</b>	<b>43,64</b>	<b>40.849.326,44</b>	<b>44,70</b>

## CARTERA EXTERIOR

### RENDA FIJA

Abbey National	437.050,59	0,47	435.563,77	0,48
Argentaria Capital Funding	78.700,45	0,84	636.323,50	0,70
Australia & New Zealand Banking Group	301.400,70	0,32	301.559,67	0,32
Bancaja Eurocapital	39.122,70	0,42	39.019,50	0,43
Bayerische Vereinsbank Ag.	401.634,96	0,43	406.461,52	0,44
BBV USA	340.000,00	0,36	368.530,25	0,40
BSCH Finance Ltd.	1.585.380,27	1,70	1.854.802,44	2,03
Caisse Centrale de Coop. Econ.	1.414.332,64	1,52	1.414.821,49	1,55
Deutsche Bank	107.016,80	0,11	105.050,00	0,11
Deutsche Hypo Frankfurt	309.347,23	0,33	309.885,56	0,34
Dresdner Bank Ag.	1.506.730,35	1,62	1.508.802,54	1,65
Hypothekenbank In Esen	2.152.594,10	2,31	2.182.725,25	2,39
Hypovereinsbank	146.786,87	0,16	148.716,79	0,16
Lloyds TSB Group	48.102,34	0,52	459.583,22	0,50
Merrill Lynch International	974.824,01	1,05		
Morgan J & Co.	875.298,65	0,94	875.867,50	0,96
Santander International	299.702,27	0,32	299.722,71	0,32
Abbey National (USD)	354.965,21	0,38	401.800,42	0,44
ABN Amro (USD)	562.709,38	0,60	636.960,71	0,70
BBV USA (USD)	546.671,05	0,59	623.841,23	0,68
BSCH Finance Ltd. (USD)	236.835,21	0,25	264.494,40	0,29
Citicorp (USD)	304.919,64	0,33	330.507,29	0,36
DSL Bank (USD)	300.403,40	0,32	334.707,37	0,37
Merrill Lynch International (USD)	68.048,57	0,73	736.043,48	0,81
<b>Bancos</b>	<b>15.498.336,63</b>	<b>16,62</b>	<b>15.026.790,61</b>	<b>16,43</b>
Deutsche Telekom	262.902,95	0,28	266.539,82	0,29
Deutsche Telekom International Fin.			764.798,63	0,84
Telefónica Europe (USD)	69.668,17	0,75	774.213,29	0,85
<b>Comunicaciones</b>	<b>959.584,70</b>	<b>1,03</b>	<b>1.805.551,74</b>	<b>1,98</b>
Deuda Estado Alemán	323.957,57	0,35	327.887,02	0,36
República Griega	535.041,89	0,58	536.698,97	0,58
Deuda Estado USA (USD)			1.211.838,31	1,33
Tesoro Público (USD)	1.112.319,63	1,19		
<b>Deuda del Estado</b>	<b>1.971.319,09</b>	<b>2,12</b>	<b>2.076.424,30</b>	<b>2,27</b>
Banco Mundial (USD)	78.473,51	0,84	879.983,32	0,96
<b>Entidades supranacionales</b>	<b>78.473,51</b>	<b>0,84</b>	<b>879.983,32</b>	<b>0,96</b>

Assoc Corp . N A	1.454.565,20	1,56	1.461.363,75	1,60
Guaranteed Finance Co.	996.757,50	1,07	1.008.947,50	1,10
Merrill Lynch & Co.			975.444,46	1,07
Banco Europeo Inversión (USD)	461.398,23	0,49	509.508,53	0,56
<b>Entidades financieras</b>	<b>2.912.720,93</b>	<b>3,12</b>	<b>3.955.264,24</b>	<b>4,33</b>
Kredit fuer Wiederaufbau(USD)	250.976,43	0,27	279.021,52	0,31
<b>Otras corporaciones públicas</b>	<b>250.976,43</b>	<b>0,27</b>	<b>279.021,52</b>	<b>0,31</b>
Rep sol International	949.314,75	1,02	961.340,98	1,05
Rep sol International (USD)	543.066,90	0,58	631.737,63	0,69
<b>Petróleo y gas</b>	<b>1.492.381,65</b>	<b>1,60</b>	<b>1.593.078,61</b>	<b>1,74</b>
Zurich Financial Services	495.000,00	0,53		
<b>Seguros</b>	<b>495.000,00</b>	<b>0,53</b>		
Endesa	557.176,73	0,60	537.375,97	0,59
Iberdrola International	403.807,12	0,43	408.816,44	0,45
<b>Servicios</b>	<b>960.983,85</b>	<b>1,03</b>	<b>946.192,41</b>	<b>1,04</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR</b>	<b>25.326.039,79</b>	<b>27,16</b>	<b>26.562.306,75</b>	<b>29,06</b>
<b>REN TA VARIABLE</b>				
Credit Suisse R (CH F)	154.019,38	0,17	330.494,89	0,36
UBS Ag . (CH F)	157.126,97	0,17	456.342,42	0,50
Banco Nacional de París	664.272,00	0,71		
Banco Portugués Investimento	60.347,00	0,06	65.566,20	0,07
Consort Discount Broker Ag .	39.771,25	0,43		
Deutsche Bank	883.440,00	0,95	513.240,00	0,56
Dresdner Bank Ag .	290.780,00	0,31		
Societe Generale			402.272,50	0,44
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	260.479,24	0,28	276.463,60	0,30
Sanwa Bank (JPY)	124.958,43	0,13	151.284,12	0,17
American Express (USD)	79.398,95	0,09	100.092,01	0,11
Citicorp (USD)	50.460,64	0,05	65.320,68	0,07
<b>Bancos</b>	<b>3.122.993,86</b>	<b>3,35</b>	<b>2.361.076,42</b>	<b>2,58</b>
Deutsche Telekom	959.560,00	1,03	626.290,00	0,69
France Telecom	292.800,00	0,31	364.200,00	0,40
KPN (Telefónica Holandesa)	330.667,30	0,35	206.275,44	0,23
Lycos Europe N v.	22.869,00	0,02	21.945,00	0,02
Portugal Telecom	352.800,00	0,38		
T-Online International	233.100,00	0,25		
Tim	433.247,00	0,46		
World Online International	16.380,00	0,02	18.460,00	0,02
British Sky Broadcasting (GBP)	153.945,03	0,17	130.596,05	0,14
British Telecom (GBP)	223.863,72	0,24	196.232,80	0,21
Vodafone Group (GBP)	905.978,32	0,97	902.077,99	0,99
NTT Data Corp . (JPY)	214.664,60	0,23	209.680,00	0,23
AT&T Corp Com (USD)	26.486,60	0,03	26.610,80	0,03
Jazztel Plc. (USD)	16.955,87	0,02	48.862,25	0,05
Worldcom Inc. (USD)	90.193,94	0,10	64.595,46	0,07
<b>Comunicaciones</b>	<b>4.273.511,38</b>	<b>4,58</b>	<b>2.815.825,79</b>	<b>3,08</b>
Saint Gobain	143.724,00	0,15	144.637,50	0,16
Daiwa House (JPY)	62.496,94	0,07	64.906,44	0,07
Kajima Corporation (JPY)	141.119,33	0,15	125.799,61	0,14
<b>Construcción, inmobiliarias</b>	<b>347.340,27</b>	<b>0,37</b>	<b>335.343,55</b>	<b>0,37</b>

Nestle (CH F)			460.441,80	0,50
Grupo Danone	205.720,00	0,22	115.922,00	0,13
Koninklijke Knp	414.509,35	0,44	431.987,85	0,47
Unilever	145.500,00	0,16	160.800,00	0,18
Diageo (G BP)			80.891,77	0,09
Fuji Photo (JPY)	64.958,69	0,07	57.687,16	0,06
Jusco (JPY)	261.260,60	0,28	275.393,71	0,30
Dial Corporation (USD)	25.796,30	0,03	31.264,16	0,03
Home Depot Inc (USD)	84.849,83	0,09	97.460,51	0,11
Jhson & Jhson (USD)	56.526,12	0,06		
Sears Roebuck and Co. (USD)	78.556,85	0,08	84.436,64	0,09
Walmart Stores (USD)	90.491,52	0,10	81.743,29	0,09
<b>Consumo, distribución</b>	<b>1.428.169,26</b>	<b>1,53</b>	<b>1.878.028,89</b>	<b>2,05</b>
Novartis (CH F)	190.598,42	0,20	504.059,15	0,55
Rhône Poulenc	452.584,00	0,49		
Sanofi-Synthelabo			202.188,00	0,22
Gilaxo Wellcome (G BP)	214.299,74	0,23	239.798,27	0,26
Yamanouchi Pharmaceutical Co. (JPY)	228.056,52	0,24	218.067,20	0,24
<b>Farmacéutico</b>	<b>1.085.538,68</b>	<b>1,16</b>	<b>1.164.112,62</b>	<b>1,27</b>
Alstom	22.648,00	0,02	20.920,00	0,03
Daimler Benz	267.331,75	0,29		
European Aeronautic Defense Space Cía.			114.137,50	0,12
Schneider	102.200,00	0,11		
Thyssen Ag.	33.600,00	0,04	30.460,00	0,03
Honda Motor (JPY)	254.165,84	0,27	298.343,19	0,33
Hitachi Corporation (JPY)	158.044,35	0,17	157.574,52	0,17
Mitsubishi Heavy Inds Ltd. (JPY)	256.858,99	0,28	249.036,94	0,27
Nippon Express Co. Ltd. (JPY)	67.950,21	0,07	64.122,24	0,08
Ford Motor Company (USD)	47.717,76	0,05	30.608,09	0,03
Gen. Elec. Co. Amer. (USD)	94.880,65	0,10	111.703,80	0,12
Weyerhaeuser Co. (USD)	4.501,68	0,00	4.571,96	0,01
<b>Industrial</b>	<b>1.309.899,23</b>	<b>1,40</b>	<b>1.081.478,24</b>	<b>1,19</b>
Mercury Asset Management	881.875,52	0,94	836.173,71	0,92
Sif European Smaller Co.	2.386.210,09	2,56	2.513.465,04	2,75
Mercury Asset Management (USD)	1.045.660,90	1,12	439.985,85	0,48
Pictet Et Cie. (USD)			534.151,62	0,58
Schroders (USD)	462.760,11	0,50	1.919.813,23	2,10
<b>Instituciones de inversión colectiva</b>	<b>4.776.506,62</b>	<b>5,12</b>	<b>6.243.589,45</b>	<b>6,83</b>
Canal Plus	155.232,00	0,17	149.675,40	0,16
Tokyo Broadcasting System (JPY)	315.694,82	0,34		
<b>Medios de comunicación</b>	<b>470.926,82</b>	<b>0,51</b>	<b>149.675,40</b>	<b>0,16</b>
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	282.807,00	0,30	283.885,70	0,31
Royal Dutch Petrol	836.209,50	0,90		
Total	465.740,00	0,50	480.820,00	0,53
Conoco Inc. (USD)			66.384,89	0,07
Texaco Inc. (USD)			69.318,31	0,08
<b>Petróleo y gas</b>	<b>1.584.756,50</b>	<b>1,70</b>	<b>900.408,90</b>	<b>0,99</b>
Basf Ag.	186.780,00	0,20		
Nippon Soda (JPY)	201.371,15	0,22	179.276,40	0,20
<b>Químico</b>	<b>388.151,15</b>	<b>0,42</b>	<b>179.276,40</b>	<b>0,20</b>
Allianz Lebensversicherung	798.000,00	0,86	371.500,00	0,41
Axa-Uap	552.915,00	0,59	296.000,00	0,32
ING Groep	177.000,00	0,19	492.582,48	0,54

Skandia Forsakring sAg . (SEK)	742.869,71	0,80	602.292,52	0,66
<b>Seguros</b>	<b>2.270.784,71</b>	<b>2,44</b>	<b>1.762.375,00</b>	<b>1,93</b>
E. On Ag			268.640,00	0,30
Veba	102.800,00	0,11		
Vivendi	323.575,00	0,35	29.470,00	0,32
<b>Servicios</b>	<b>426.375,00</b>	<b>0,46</b>	<b>563.340,00</b>	<b>0,62</b>
Alcatel Alsthom	276.861,00	0,30	29.217,50	0,32
Nokia (AB)	1.774.540,00	1,90	1.524.544,00	1,67
Philips Electronic	217.211,80	0,23	29.788,71	0,33
Siemens	111.540,00	0,12	9.387,95	0,10
Siemens	417.690,00	0,45		
Fanuc Ltd. (JPY)	159.373,69	0,17		
Hitachi (JPY)	60.263,64	0,06	52.587,74	0,06
Kyocera Corporation (JPY)	139.946,55	0,15	136.658,94	0,15
Sharp Corporation (JPY)	103.393,50	0,11	98.163,79	0,11
Trend Micro Inc. (JPY)	137.858,00	0,15	121.698,27	0,13
Ericsson Lm . (SEK)	1.242.789,00	1,33	1.031.946,00	1,13
America Online Inc. (USD)	55.224,04	0,06	60.865,13	0,07
BE Free Inc. (USD)	4.711,06	0,01	2.406,30	0,00
Cisco System (USD)	121.109,45	0,13	113.865,93	0,12
DSM Nv. (USD)	21.592,34	0,02	23.496,77	0,03
Intel Corp. (USD)	111.966,08	0,12	75.302,91	0,08
International Business Machines (USD)	237.431,30	0,25		
JD S Uniphase Corporation (USD)			48.249,78	0,05
Lucent Technologies Inc. (USD)	108.550,57	0,12	60.564,35	0,07
Microsoft Corp (USD)	313.232,83	0,34	255.428,32	0,28
Oracle Corporation (USD)			102.550,67	0,11
Sun Microsystems Inc. (USD)	133.283,61	0,14	9.254,31	0,10
Texas Instruments Inc. (USD)			21.320,13	0,02
Tibco Software Inc. (USD)			40.158,25	0,04
<b>Tecnología</b>	<b>5.748.568,46</b>	<b>6,16</b>	<b>4.546.292,25</b>	<b>4,97</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR</b>	<b>27.233.521,94</b>	<b>29,20</b>	<b>23.980.822,91</b>	<b>26,24</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>52.559.561,73</b>	<b>56,36</b>	<b>50.543.129,66</b>	<b>55,30</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>93.252.045,56</b>	<b>100,00</b>	<b>91.392.456,10</b>	<b>100,00</b>

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrimonio
(+) Valor efectivo de la cartera: .....	93.252.045,56	91.392.456,10	99,38
- Total cartera al coste.....	91.601.954,99	90.918.322,11	98,86
- Total intereses.....	989.375,80	889.498,25	0,97
- Plusvalías (m inusvalías) latentes.....	660.714,77	-415.364,26	-0,45
(+) Liquidaz (tesorería).....	1.171.294,62	914.984,64	0,99
- Pesetas.....	749.686,92	607.887,29	0,66
- Dólares americanos.....		203.827,43	0,22
- Dólares canadienses.....	4.381,33	4.703,72	0,01
- Francos suizos.....	1.858,92	8.298,33	0,01
- Libras esterlinas.....	99.694,32	9.538,02	0,01
- Marcos alemanes.....	213.919,10	77.744,00	0,08
- Yenes japoneses.....	101.754,03	2.985,85	0,00
(+) Deudores.....	1.398.454,12	2.063.510,56	2,24
(-) Acreedores.....	157.992,46	2.335.608,58	2,54
(-) Efecto impositivo s/p Plusvalías.....	40.586,17	37.925,45	0,04
(-) Lucro cesante.....	22.037,22	28.440,89	0,03
<b>Total patrimonio .....</b>	<b>95.601.178,45</b>	<b>91.968.976,38</b>	<b>100,00</b>

## Información de MB Fondo 4 para el participante

### 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, 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)	91.969	95.601
- Patrimonio (millones de PTA)	15.302	15.907
- Número de participaciones	8.636.543	8.982.240
- Valor líquido activo de la participación (EUR)	10,64882	10,64335
- Valor líquido activo de la participación (PTA)	1.771,814	1.770,905

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

Periodo	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta (%)	Total gastos (%)	Patrimonio		Nº de participaciones
				Miles de EUR	Millones de PTA	
3 <sup>er</sup> trim. 2000	Alta	0,05	0,34	91.969	15.302	735
2 <sup>o</sup> trim. 2000	Alta	-1,19	0,28	95.601	15.907	765
1 <sup>er</sup> trim. 2000	Alta	2,64	0,29	98.372	16.368	779
4 <sup>o</sup> trim. 1999	Media	3,75	0,28	100.927	16.793	838
Acum. 2000	Alta	1,48	0,91	91.969	15.302	735
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 líquido al fin del período anterior (EUR)	10,64335	10,49374
Valor líquido al fin del período anterior (PTA)	1.770,905	1.746,012
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	95.601	100.927
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	15.907	16.793
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-3.729	-10.459
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	97	1.501
(+) Rendimientos:	425	2.403
+ Intereses y dividendos	677	1.884
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-270	-331
± Resultados derivados	52	112
± Otros rendimientos	-34	738
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	328	902
- Comisión de gestión	237	725
- Comisión de depositario	24	72
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	67	105
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	91.969	91.969
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	15.302	15.302
Valor líquido al fin del período actual (EUR)	10,64882	10,64882
Valor líquido al fin del período actual (PTA)	1.771,814	1.771,814

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

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
Futuro Euro/Dólar	99	18/12/2000	Chicago Merc.Ex.	12.471.690,64	12.375.000,00	Currency (Euro/USD)
Futuro Euro/£ BP	15	18/12/2000	Fin. Inst. Exc.	1.505.430,00	1.500.000,00	Currency (Euro/£ BP)
Futuro Euro/¥	28	18/12/2000	Fin. Inst. Exc.	2.771.717,98	2.800.000,00	Currency (Euro/¥)
Futuro Euro Stoxx50	73	15/12/2000	Eurex	3.625.910,00	3.625.910,00	Euro Stoxx50
<b>Total compromisos y de futuros</b>	<b>215</b>			<b>20.374.748,62</b>	<b>20.300.910,00</b>	
<b>TOTAL COMPROMISOS</b>	<b>215</b>			<b>20.374.748,62</b>	<b>20.300.910,00</b>	
<b>TOTAL DERECHOS COMPROMISOS</b>	<b>215</b>			<b>20.374.748,62</b>	<b>20.300.910,00</b>	

**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 deflacionistas apuntan hacia un contexto económico más favorable.

En EEUU, los precios permanecen bajo control gracias a las ganancias 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 detuvo 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 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 dispendios.

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 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 dinámicas. Así, en los mercados de renta fija se han realizado dos 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 de 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 4 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 13,98% 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 liquidación 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.