

Cartera de MB Fondo 44

31 de diciembre de 2000

Tipo de valor	Trimestre anterior	Valor efectivo de la cartera		
		% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español			3.350.912,25	10,70
Total adquisición temporal de activos			3.350.912,25	10,70
Estado Español	7.932.422,15	24,09	3.376.474,99	10,78
Instituto de Crédito Oficial (ICO)	464.670,74	1,41	456.275,62	1,46
Iberdrola	449.840,83	1,37	462.765,79	1,48
Tesoro Público	2.772.273,91	8,42	1.935.264,33	6,18
Total otros activos de renta fija	11.619.207,63	35,29	6.230.780,73	19,90
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	11.619.207,63	35,29	9.581.692,98	30,60
RENTA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	168.118,40	0,51	250.747,00	0,80
Banco Santander Central Hispano	161.720,00	0,49	205.200,00	0,66
Bancos	329.838,40	1,00	455.947,00	1,46
Autopistas Cesa	167.587,00	0,51	175.307,30	0,55
Autopistas Mare Nostrum	86.500,00	0,26	86.400,00	0,28
Telefónica de España	853.100,00	2,59	668.800,00	2,14
Telefónica Móviles			55.000,00	0,18
Comunicaciones	1.107.187,00	3,36	985.507,30	3,15
Cementos Portland	8.036,25	0,02		
Metrovacesa	26.550,00	0,08	22.774,00	0,07
Vallehermoso	51.000,00	0,15	48.600,00	0,16
Construcción, inmobiliarias	85.586,25	0,25	71.374,00	0,23
Marco Iberica de Distribuciones	23.118,75	0,07	17.570,25	0,05
Sol Meliá	36.597,42	0,11	36.399,06	0,12
Consumo, distribución	59.716,17	0,18	53.969,31	0,17
Zeltia	69.376,00	0,21	40.378,00	0,13
Farmacéutico	69.376,00	0,21	40.378,00	0,13
Zardoya Otis	31.335,70	0,10	2.984,52	0,01
Industrial	31.335,70	0,10	2.984,52	0,01
Sogecable	36.470,00	0,11	21.000,00	0,07
Medios de comunicación	36.470,00	0,11	21.000,00	0,07
Catalana Occidente	76.361,40	0,24		
Corporación Mapfre	34.080,00	0,10	38.976,00	0,12
Seguros	110.441,40	0,34	38.976,00	0,12
Aguas de Barcelona	69.111,78	0,21	64.087,26	0,20
Iberdrola I	150.840,00	0,46	139.841,25	0,45
Servicios	219.951,78	0,67	203.928,51	0,65

Indra Sistemas	26.950,00	0,08	22.110,00	0,07
Terra Networks			16.820,00	0,05
Tecnología	26.950,00	0,08	38.930,00	0,12
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	2.076.852,70	6,30	1.912.994,64	6,11
TOTAL CARTERA INTERIOR	13.696.060,33	41,59	11.494.687,62	36,71

CARTERA EXTERIOR

RENTA FIJA

Abbey National	173.696,48	0,53	178.699,28	0,57
Argentaria Capital funding	238.301,00	0,72	238.301,00	0,76
Australia & New Zeland Banking Group	361.871,60	1,10	361.953,76	1,16
Bancaja Eurocapital	210.010,50	0,64	210.016,80	0,67
Bayerische Vereinsbank Ag.	270.974,34	0,82	514.620,42	1,64
BBV USA	198.951,23	0,60	223.037,05	0,71
BSCH Finance Ltd.	627.540,46	1,91	623.340,46	1,99
Caisse Centrale de Coop. Econ.	560.721,89	1,70	561.183,17	1,79
Deutsche Bank	168.080,00	0,51	167.687,52	0,54
Deutsche Hypo Frankfurt	529.804,34	1,61	529.899,34	1,69
Dresdner Bank Ag.	599.098,14	1,82	599.683,40	1,92
Hypothekenbk In Esen	682.101,64	2,07	712.892,62	2,27
Hypovereinsbank	148.716,79	0,45	145.355,73	0,46
Morgan Jp & Co.	342.293,04	1,04	342.437,37	1,09
Santander International	359.667,25	1,09	359.657,68	1,15
Abbey National (USD)	156.255,71	0,48	151.948,10	0,49
Abn Amro (USD)	236.949,38	0,72	340.637,00	0,77
Citicorp (USD)	110.169,10	0,34	107.142,94	0,34
DSL Bank (USD)	111.569,12	0,34	109.138,87	0,35
Merrill Lynch International (USD)	368.021,74	1,12	346.777,64	1,11
Bancos	6.454.793,75	19,61	6.724.410,15	21,47
Deutsche Telekom	121.154,46	0,37	123.421,14	0,39
Deutsche Telekom International Fin.	305.919,45	0,93		
Telefónica Europe (USD)	387.688,77	1,17	375.693,27	1,20
Comunicaciones	814.762,68	2,47	499.114,41	1,59
República Griega	212.654,31	0,65	212.754,94	0,68
Deuda Estado USA (USD)	395.947,16	1,20	384.909,25	1,23
Deuda del Estado	608.601,47	1,85	597.664,19	1,91
Banco Mundial (USD)	239.995,45	0,73	242.076,37	0,77
Entidades supranacionales	239.995,45	0,73	242.076,37	0,77
Assoc. Corp. NA	579.162,58	1,76	577.963,99	1,84
Guaranteed Finance Co.	388.444,79	1,18	384.190,15	1,23
Merrill Lynch & Co.	386.762,22	1,17	387.154,20	1,24
Banco Europeo Inversión (USD)	111.741,85	0,34		
Entidades financieras	1.466.111,44	4,45	1.349.308,34	4,31
Repsol International	384.536,39	1,17	394.906,89	1,26
Repsol International (USD)	363.067,60	1,10	358.114,60	1,14
Petróleo y gas	747.603,99	2,27	753.021,49	2,40
Fortis Capital Co.	50.300,00	0,15	53.000,00	0,17
Seguros	50.300,00	0,15	53.000,00	0,17
Endesa	177.481,97	0,54	182.031,04	0,58

Iberdrola International	204.408,22	0,62	211.652,88	0,68
Vivendi	33.333,20	0,10		
Servicios	415.223,39	1,26	393.683,92	1,26
Alcatel Alsthom			459.856,15	1,47
Tecnología			459.856,15	1,47
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	10.797.392,17	32,79	11.072.135,02	35,35
RENTA VARIABLE				
Credit Suisse R (CHF)	167.366,00	0,50	159.910,62	0,52
UBS, Ag. (CHF)	245.142,62	0,74	393.725,35	1,26
Banco Portugués Investimento	21.848,70	0,07		
Deutsche Bank	144.760,00	0,44	283.272,00	0,91
Dexia France			46.440,00	0,15
Direkt Anlage Bank Npv			63.690,00	0,20
Societe Generale	120.681,75	0,37		
Royal Bank of Scotland Group (GBP)			100.844,62	0,32
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	119.153,81	0,36	94.220,85	0,30
Nomura Securities (JPY)			76.536,46	0,24
Sanwa Bank (JPY)	30.256,82	0,09	22.374,34	0,07
American Express (USD)	18.573,77	0,06	15.827,07	0,05
Citicorp (USD)	12.243,80	0,04	10.896,82	0,03
Bancos	880.027,27	2,67	1.267.738,13	4,05
Deutsche Telekom	302.253,00	0,91	249.417,00	0,80
France Telekom	176.879,80	0,54	133.971,15	0,42
KPN (Telefónica Holandesa)	88.231,00	0,27	43.829,50	0,14
Lycos Europe Nv.	8.550,00	0,03	3.600,00	0,01
Portugal Telecom	174.750,00	0,53		
Telecom Italia	77.823,62	0,24	76.886,92	0,25
World Online International	9.940,00	0,03		
British Sky Broadcasting (GBP)	72.959,66	0,22	74.852,43	0,24
British Telecom (GBP)	95.143,18	0,29	72.924,30	0,23
Cable & Wireless (GBP)	145,27	0,00	28.910,39	0,09
Vodafone Group (GBP)	296.663,38	0,90	403.911,08	1,29
AT & T Corp com (USD)	3.991,62	0,01	2.216,71	0,01
Nextel Communications (USD)	55.585,44	0,17	27.728,87	0,09
Worldcom Inc.(USD)	5.159,38	0,02	2.250,73	0,01
Comunicaciones	1.368.075,35	4,16	1.120.499,08	3,58
Saint Gobain	35.625,00	0,11		
Daiwa House (JPY)	53.824,86	0,16		
Kajima Corporation (JPY)	57.855,95	0,18	57.555,97	0,18
Construcción, inmobiliarias	147.305,81	0,45	57.555,97	0,18
Nestlé (CHF)	188.899,20	0,57	397.476,34	1,27
Accor	116.716,50	0,35		
Adidas	50.220,00	0,15		
Grupo Danone	58.350,00	0,18	96.360,00	0,31
Koninklijke Knp	112.455,00	0,34	120.260,00	0,38
Unilever	53.600,00	0,16		
Diageo (GBP)	20.222,94	0,06		
Sainsbury Plc (GBP)			88.573,71	0,28
Fuji Photo (JPY)	42.506,33	0,13		
Jusco (JPY)	133.524,22	0,41		
Kirin Brewery Co. Ltd. (JPY)			27.146,70	0,09
Nintendo (JPY)			45.879,97	0,15
Dial Corporation (USD)	13.163,85	0,04	11.737,09	0,04

Home Depot Inc. (USD)	42.060,64	0,13	34.124,25	0,11
Sears Roebuck and Co. (USD)	21.292,72	0,07	21.505,55	0,07
Wall-Mart Stores (USD)	37.601,91	0,11	39.112,52	0,12
Consumo, distribución	890.613,31	2,70	882.176,13	2,82
Novartis (CHF)	135.574,53	0,41		
Shering Ag			121.000,00	0,39
Glaxo Wellcome (GBP)	150.730,34	0,46	129.510,76	0,42
Banyu Pharmaceutical (JPY)			48.137,89	0,15
Takeda Chemical Industries (JPY)			31.471,19	0,10
Yamanouchi Pharmaceutical Co (JPY)	56.697,47	0,17		
Pfizer Inc. (USD)			56.935,55	0,18
Farmacéutico	343.002,34	1,04	387.055,39	1,24
Alstom	14.905,50	0,05		
European Aeronautic Defense Space Cia.	47.640,00	0,14		
Honda Motor (JPY)	121.006,33	0,37	115.028,15	0,37
Itochu Corporation (JPY)	42.019,87	0,13		
Mitsubishi Heavy Inds. Ltd. (JPY)	127.883,83	0,39		
Nippon Express Co. Ltd. (JPY)	24.197,07	0,07		
Nippon Sheet Glass Co. (JPY)			22.065,22	0,07
SMC Corporation (JPY)			75.279,47	0,24
General Electric Co. Amer. (USD)	19.597,16	0,06	79.026,29	0,25
Industrial	397.249,76	1,21	291.399,13	0,93
Sisf European Smaller Co.	355.465,83	1,08	294.604,37	0,94
Mercury Asset Management (USD)	612.637,62	1,86	495.270,93	1,58
Schroders (USD)	383.042,45	1,16	316.876,43	1,01
Instituciones de inversión colectiva	1.351.145,90	4,10	1.106.751,73	3,53
Canal Plus	81.456,00	0,25	1.833,60	0,01
Seat-Pagine Gialle Spa			861,20	0,00
Tokyo Broadcasting System (JPY)			37.765,43	0,12
Medios de comunicación	81.456,00	0,25	40.460,23	0,13
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	50.482,02	0,15		
Total	128.495,00	0,39	332.640,00	1,06
Conoco Inc. (USD)	25.767,05	0,08	26.603,05	0,08
Enron Corp. (USD)			47.008,38	0,16
Texaco Inc. (USD)	26.930,70	0,08		
Petróleo y gas	231.674,77	0,70	406.251,43	1,30
Syngenta Ag (CHF)			57,18	0,00
Nippon Soda (JPY)	82.467,14	0,25		
Shin-Etsu Chemical Co. (JPY)			58.380,00	0,19
Químico	82.467,14	0,25	58.437,18	0,19
Allianz Lebensversicherung	297.200,00	0,90	160.280,00	0,51
Axa-Uap	111.000,00	0,34	115.500,00	0,37
ING Groep	165.905,04	0,50	365.673,84	1,17
Muench. Rueck.			95.000,00	0,30
Skandia Forsakrings Ag. (SEK)	172.660,18	0,53	133.324,69	0,43
Seguros	746.765,22	2,27	869.778,53	2,78
E.On Ag.	58.400,00	0,18	64.800,00	0,21
Suez Lyonnaise Eaux			60.295,00	0,19
Vivendi	86.305,00	0,26	139.148,50	0,44
Tokuo Electric Power Co. (JPY)			71.271,08	0,23
West Japan Railway Company (JPY)			70.530,86	0,23
Servicios	144.705,00	0,44	406.045,44	1,30

Alcatel Alsthom	171.100,00	0,52	295.845,00	0,94
Nokia (AB)	551.040,00	1,67	570.000,00	1,82
Philips Electronic	149.870,21	0,45	186.242,46	0,59
SGS Thompson	44.162,25	0,13		
Stmicroelectronics Nv			55.800,00	0,18
Kyocera Corporation (JPY)	34.597,20	0,11	23.221,64	0,07
Matsushita Electric Indl. Co. (JPY)			81.340,93	0,25
Murata Manufacturing Cia. (JPY)			43.085,74	0,14
Sharp Corp. (JPY)	29.799,72	0,09	43.623,92	0,14
Trend Micro Inc. (JPY)	45.636,85	0,14	23.100,60	0,07
Ericsson Lm. (SEK)	436.650,75	1,33	307.856,56	0,98
America Online Inc. (USD)	10.651,40	0,03	6.498,08	0,02
Avaya (USD)			297,10	0,00
BE Free Inc. (USD)	288,76	0,00	140,04	0,00
Cisco System (USD)	108.235,19	0,33	70.606,59	0,23
DSM Nv.(USD)	4.229,42	0,01		
Intel Corp. (USD)	44.711,11	0,14	30.473,09	0,10
JDS Uniphase Corporation (USD)	18.227,70	0,06	20.461,21	0,07
Lucent Technologies Inc. (USD)	11.247,66	0,03	9.363,00	0,03
Microsoft Corp. (USD)	36.880,02	0,11	37.256,59	0,12
Oracle Corporation (USD)	40.128,52	0,12	27.908,93	0,09
Sun Microsystems Inc. (USD)	9.915,35	0,03	4.461,43	0,01
Texas Instruments Inc. (USD)	8.389,13	0,03	7.936,28	0,03
Tibco Software Inc. (USD)	15.298,38	0,05	8.183,95	0,03
Tecnología	1.771.059,62	5,38	1.853.703,14	5,91
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	8.435.547,49	25,62	8.747.851,51	27,94
TOTAL CARTERA EXTERIOR	19.232.939,66	58,41	19.819.986,53	63,29
TOTAL CARTERA	32.928.999,99	100,00	31.314.674,15	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:	32.928.999,99	31.314.674,15	96,34
- Total cartera al coste	34.048.013,61	33.562.549,09	103,25
- Total intereses.....	350.912,04	340.756,14	1,05
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	-1.469.925,66	-2.588.631,08	-7,96
(+) Liquidez (tesorería)	1.273.340,90	410.336,45	1,26
- Pesetas	347.143,61	80.151,47	0,24
- Coronas noruegas	853.684,91		
- Dólares canadienses.....	2.506,06	2.393,94	0,01
- Francos suizos.....	30.729,75	9.139,27	0,03
- Libras esterlinas.....	12.536,74	8.964,96	0,03
- Marcos alemanes.....	21.758,44	273.797,26	0,84
- Yenes japoneses	4.981,39	35.889,55	0,11
(+) Deudores	652.700,08	798.164,80	2,46
(-) Acreedores.....	423.540,47	1.948,64	0,01
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	8.841,56	7.319,20	0,02
(-) Lucro cesante.....	7.387,19	9.818,31	0,03
Total patrimonio.....	34.415.271,75	32.504.089,25	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)	32.504	34.415
- Patrimonio (millones de PTA)	5.408	5.726
- Número de participaciones	4.780.279	4.971.126
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	6,79962	6,92303
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.131,362	1.151,896

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	0,8%	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	
4º trim. 2000	Alta	-1,78	0,24	32.504	5.408	167
3º trim. 2000	Alta	-0,77	0,29	34.415	5.726	175
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
Acumul. 2000	Alta	-2,27	1,10	32.504	5.408	167
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)	6,92303	6,95751
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.151,896	1.157,632
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	34.415	40.384
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	5.726	6.719
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-1.315	-7.142
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	-596	-738
(+) Rendimientos:	-517	-332
+ Intereses y dividendos	228	950
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-153	54
± Resultado en derivados	-113	-272
± Otros rendimientos	-479	-1.064
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	79	406
- Comisión de gestión	68	349
- Comisión de depositario	8	37
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	3	20
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	32.504	32.504
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	5.408	5.408
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	6,79962	6,79962
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.131,362	1.131,362

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en miles de euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Imp. nominal comprometido	Subyacente
Futuro EuroStoxx50	55	16/03/2001	Eurex	2.647	2.647	Euro Stoxx50
Futuro Euro/GBP	9	19/03/2001	Fin. Inst. Exc.	904	900	Currency (Euro/GBP)
Futuro Euro/USD	27	19/03/2001	Chicago Merc. Ex	3.395	3.375	Currency (Euro/USD)
Futuro Euro/JPY	11	19/03/2001	Fin. Inst. Exc.	1.093	1.100	Currency (Euro/JPY)
Total compras a plazo y de futuros	102			8.039	8.022	
Futuro Euro-Bund 10Yr 6%	2	08/03/2001	EureMeff (Eurex)	217	200	Ob. Alemania 5,375%
Total ventas a plazo y de futuros	2			217	200	
TOTAL COMPROMISOS	104			8.256	8.222	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	104			8.256	8.222	

Informe de gestión

Los informes de distintos organismos internacionales (OCDE, Comisión Europea) auguran para 2001 una ralentización moderada del crecimiento a ambos lados del Atlántico. En EEUU, la economía se está desacelerando después de venir creciendo a ritmos insostenibles. La inversión está retrocediendo y el consumo privado muestra ya signos de agotamiento. En la Eurozona, la economía está moderando su crecimiento, aunque éste todavía es fuerte. En Japón, el lento proceso de recuperación económica no acaba de consolidarse dada la fragilidad del consumo privado.

La Reserva Federal (Fed) de los EEUU, en su reunión del 19 de diciembre, cambió el sesgo de su política monetaria y abrió las puertas a futuras bajadas en los tipos oficiales. La Fed mostró mayor preocupación por la magnitud de la desaceleración económica que por los precios. En la Eurozona, el Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido inalterado su tipo de interés oficial (4,75%) dada la moderación en el crecimiento económico.

Los mercados de deuda pública han finalizado el cuarto trimestre con un saldo positivo tanto en EEUU como en la Eurozona. La rentabilidad del bono a diez años estadounidense ha retrocedido desde el 5,80% de finales de septiembre hasta el 5,11%. La ralentización económica de EEUU y una caída importante de los precios del crudo

a finales de año explican este comportamiento. Asimismo, la inestabilidad existente en los mercados bursátiles y la incertidumbre vivida respecto al proceso electoral en EEUU llevaron a los inversores a refugiarse en la renta fija. En Europa, la rentabilidad del bono alemán a diez años se ha situado en el 4,85% frente al 5,23% del tercer trimestre. En los mercados de divisas, el euro ha acabado el año en 0,943 USD/EUR, desde los 0,883 USD/EUR de septiembre. En noviembre, el BCE intervino varias ocasiones en el mercado de divisas en favor del euro. Los posteriores signos de desaceleración económica de EEUU permitieron a la divisa europea recuperarse frente al dólar hasta superar los 0,94 USD/EUR. Por su parte, el yen ha finalizado el trimestre sensiblemente depreciado respecto al dólar. La cotización se ha situado en los 114,41 JPY/USD, frente a los 108,14 JPY/USD de finales de septiembre. Las dudas sobre la recuperación económica de Japón, el anuncio de quiebra de varias de sus compañías de seguros y la incertidumbre política vivida en el país explican esta evolución.

En Latinoamérica, la dimisión del vicepresidente argentino Álvarez en octubre junto a los pésimos datos económicos conocidos (PIB del tercer trimestre de 2000: 0% trimestral anualizado) forzaron al presidente De la Rúa a anunciar un plan de choque dirigido a acelerar las reformas estructurales, al tiempo que el FMI apoyaba este plan con un paquete financiero. Ambos hechos han conseguido calmar los temores de los inversores sobre un posible *default* del tesoro argentino. La situación en Brasil difiere radicalmente: el PIB continúa robusto y el buen comportamiento de los precios ha permitido al Banco Central reducir su tipo de interés oficial del 16,50% al 15,75%. En México, por su parte, Fox asumió el cargo de presidente el pasado 1 de diciembre. Los datos económicos en el país siguen sin presentar síntomas de desaceleración, mientras que se ha detenido el proceso desinflationista. Por ello, el Banco de México ha incrementado el «corto» en dos ocasiones a lo largo del trimestre.

Los mercados de renta variable han seguido mostrando una elevada volatilidad en el último trimestre del año, donde la ralentización económica de EEUU ha sido el principal motivo de esta inestabilidad. El cambio de sesgo por parte de la Fed no ha sido suficiente para impulsar los mercados bursátiles. El índice S&P 500 ha terminado los últimos tres meses con un retroceso del 8%, mientras que el NASDAQ ha cedido en torno a un 33% y el Dow Jones cerró el trimestre con una ligera recuperación del 1,3%. Los mercados europeos se han contagiado del mal tono de los EEUU. El índice DJ Europe Stoxx 50 ha retrocedido un 5% en el último trimestre del año con los sectores de crecimiento como los más perjudicados en favor de los sectores defensivos. El Íbex-35, con mayor exposición de grandes empresas españolas a Latinoamérica y con elevado peso de compañías de los sectores de crecimiento, ha terminado el cuarto trimestre con una variación negativa del 17%. En Japón, los malos datos económicos, la falta de liderazgo político y el mal comportamiento de los mercados internacionales provocaron que el Nikkei 225 cediera un 12,46% en el trimestre. En Latinoamérica, el continuado debilitamiento de la economía argentina así como la desaceleración económica de EEUU llevaron a las bolsas de esta región a seguir siendo una sombra del NASDAQ, cediendo un 12% la bolsa mexicana y la argentina y un 4% la brasileña.

El último trimestre del año 2000 se ha caracterizado por la corrección vivida en las bolsas internacionales y por la huida de los inversores hacia la renta fija en busca de un «activo refugio». En este contexto, la gestión del fondo se ha centrado en aprovechar estos movimientos para incrementar las posiciones en renta variable y para reducir algunas de las posiciones de renta fija con vistas a un 2001 más favorable para los mercados bursátiles.

Este incremento del peso de la renta variable se ha centrado especialmente en la zona europea, debido a que ésta presenta mejores perspectivas de crecimiento que Estados Unidos y Japón. Al margen de ello, la elevada volatilidad de los mercados bursátiles ha permitido aumentar el dinamismo en la gestión del fondo y realizar operaciones de compraventa de valores con carácter más cortoplacista.

Por lo que respecta a la renta fija, este último trimestre del año se ha caracterizado por la reducción de las rentabilidades del mercado de bonos, tanto americano como europeo. En este período, el bono a diez años español ha pasado de oscilar en un rango de 5,45-5,60% a uno de 5,48-5,08%, lo que ha propiciado la disminución de las posiciones de bonos del Estado en los tramos de cinco y diez años, especialmente. Para contrarrestar en parte dicha reducción de posiciones, se han realizado compras de bonos corporativos, aprovechando el amplio diferencial que presentaban respecto a los bonos gubernamentales.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de MB Fondo 44 a 31/12/00, entendido como la cifra de compromiso calculado según el método estándar de la Circular 3/1998 de la CNMV, era de un 17,50% 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, hasta el 31.10.00, del 3,20% TAE y, a partir del 1.11.00, del 3,45% TAE.

Durante el trimestre no se han superado los límites de inversión establecidos en el Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

Hechos relevantes

La sociedad gestora es filial al 100% del depositario.

No existen participaciones significativas ni se han realizado operaciones en las que el depositario haya sido comprador o vendedor.

Se ha acordado reducir del fondo de inversión MB Fondo 44, FIM la comisión de gestión del 1% al 0,80% anual, a aplicar sobre el patrimonio efectivo del fondo con efectos a partir del día 1 de octubre de 2000.

Se ha acordado establecer en el fondo de inversión MB Fondo 44 un volumen de inversión mínima inicial de 30.000 euros (4.991.580 pesetas).

Se ha acordado modificar la hora límite de las solicitudes de suscripción y reembolso de participaciones de diversos fondos de inversión para que se consideren solicitadas el mismo día. En este sentido, se informa que las solicitudes de suscripciones y reembolsos efectuadas a partir de las 17.30 horas se considerarán solicitadas al día siguiente, a efectos del valor liquidativo aplicable a las mismas.