

Cartera de MB Fondo 4

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	5.206.677,41	5,70	5.801.575,39	6,91
Total adquisición temporal de activos	5.206.677,41	5,70	5.801.575,39	6,91
Consejo Europa	354.128,82	0,40	344.219,88	0,41
Corp. Siderurgia Integrac.	350.608,71	0,38	334.709,70	0,40
Deuda Estado Suecia	692.692,62	0,76	716.513,27	0,85
DSL Bank	1.023.810,46	1,12	1.035.991,82	1,23
Estado Español	17.241.475,54	18,87	12.190.682,66	14,53
Iberdrola	899.681,65	0,98	925.531,58	1,10
Instituto Crédito Oficial (ICO)	1.472.522,22	1,61	1.450.488,86	1,73
Landwirtschaft Rentenbk	332.269,84	0,36	345.671,88	0,41
Nordic Investment Bank	698.118,71	0,76	693.375,51	0,83
Tesoro Público	8.119.415,26	8,88	4.889.088,82	5,83
Total otros activos de renta fija	31.184.723,83	34,12	22.926.273,98	27,32
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	36.391.401,24	39,82	28.727.849,37	34,23
RENTA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	513.600,00	0,56	747.565,25	0,89
Banco Santander Central Hispano	348.320,00	0,38	456.000,00	0,54
Bancos	861.920,00	0,94	1.203.565,25	1,43
Autopistas Cesa	178.062,30	0,20	186.265,17	0,22
Autopistas Mare Nostrum	175.283,60	0,19	175.080,96	0,21
Telefónica de España	1.380.675,00	1,51	1.082.400,00	1,29
Telefónica Móviles			55.000,00	0,07
Comunicaciones	1.734.020,90	1,90	1.498.746,13	1,79
Cementos Portland	26.787,50	0,03		
Dragados y Construcciones	75.242,51	0,08		
Fomento Construcciones y Contratas	108.460,00	0,12		
Metrovacesa	62.100,00	0,07		
Vallehermoso	49.014,40	0,05		
Construcción, inmobiliaria	321.604,41	0,35		
Azkoyen	33.440,00	0,04		
Marco Iberica de Distribuciones	24.937,50	0,03	18.952,50	0,02
Sol Meliá	122.544,90	0,13	121.880,70	0,15
Consumo, distribución	180.922,40	0,20	140.833,20	0,17
Zeltia	190.784,00	0,21	100.945,00	0,12
Farmacéutico	190.784,00	0,21	100.945,00	0,12
Zardoya Otis	55.685,08	0,06		
Industrial	55.685,08	0,06		
Repsol	380.616,75	0,42	310.700,10	0,37
Petróleo y gas	380.616,75	0,42	310.700,10	0,37

Catalana Occidente	54.774,00	0,06		
Corporación Mapfre	172.370,25	0,19	197.133,30	0,23
Seguros	227.144,25	0,25	197.133,30	0,23
Aguas de Barcelona	79.227,41	0,08	74.209,04	0,09
Endesa	426.000,00	0,47	363.000,00	0,43
Servicios	505.227,41	0,55	437.209,04	0,52
Terra Networks			38.280,00	0,05
Tecnología			38.280,00	0,05
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	4.457.925,20	4,88	3.927.412,02	4,68
TOTAL CARTERA INTERIOR	40.849.326,44	44,70	32.655.261,39	38,91

CARTERA EXTERIOR

RENTA FIJA

Abbey National	435.563,77	0,48	448.108,85	0,54
Argentaria Capital Funding	636.323,50	0,70	637.003,50	0,76
Australia&New Zeland Banking Group	301.559,67	0,32	301.628,13	0,36
Bancaja Eurocapital	390.019,50	0,43	390.031,20	0,46
Bayerische Vereinsbank Ag	406.461,52	0,44	1.169.591,87	1,39
BBV USA	368.530,25	0,40	400.018,50	0,48
BSCH Finance Ltd.	1.854.802,44	2,03	1.867.152,44	2,23
Caisse Centrale de Coop. Econ.	1.414.821,49	1,55	1.415.985,40	1,69
Deutsche Bank	105.050,00	0,11	104.804,70	0,12
Deutsche Hypo Frankfurt	309.885,56	0,34	309.941,12	0,37
Dresdner Bank Ag	1.508.802,54	1,65	1.510.276,49	1,80
Hypothekenbk In Esen	2.182.725,25	2,39	2.281.256,39	2,72
Hypovereinsbank	148.716,79	0,16	145.355,73	0,17
Lloyds Tsb Group	459.583,22	0,50	474.372,26	0,57
Morgan Jp & Co.	875.867,50	0,96	876.236,81	1,04
Santander International	299.722,71	0,32	299.714,73	0,36
Abbey National (USD)	401.800,42	0,44	390.723,70	0,47
ABN Amro (USD)	636.960,71	0,70	646.873,67	0,77
BBV USA (USD)	623.841,23	0,68	625.076,82	0,74
BSCH Finance Ltd. (USD)	264.494,40	0,29	253.754,53	0,30
Citicorp (USD)	330.507,29	0,36	321.428,82	0,38
DSL Bank (USD)	334.707,37	0,37	327.416,60	0,39
Merrill Lynch International (USD)	736.043,48	0,81	693.555,28	0,83
Bancos	15.026.790,61	16,43	15.890.307,54	18,94
Deutsche Telekom	266.539,82	0,29	271.526,49	0,33
Deutsche Telekom International Fin.	764.798,63	0,84		
Telefónica Europe (USD)	774.213,29	0,85	750.258,33	0,89
Comunicaciones	1.805.551,74	1,98	1.021.784,82	1,22
Deuda Estado Alemán	327.887,02	0,36		
República Griega	536.698,97	0,58	536.952,94	0,64
Deuda Estado Argentina (USD)			920.359,03	1,10
Deuda Estado USA (USD)	1.211.838,31	1,33	1.178.055,58	1,40
Deuda del Estado	2.076.424,30	2,27	2.635.367,55	3,14
Banco Mundial (USD)	879.983,32	0,96	887.613,35	1,06
Entidades supranacionales	879.983,32	0,96	887.613,35	1,06
Assoc Corp. NA	1.461.363,75	1,60	1.458.339,44	1,74

Guaranteed Finance Co.	1.008.947,50	1,10	997.896,50	1,19
Merrill Lynch & Co.	975.444,46	1,07	976.433,06	1,16
Banco Europeo Inversión (USD)	509.508,53	0,56		
Entidades financieras	3.955.264,24	4,33	3.432.669,00	4,09
Kredit Fuer Wiederaufbau (USD)	279.021,52	0,31	267.189,55	0,32
Otras corporaciones públicas	279.021,52	0,31	267.189,55	0,32
Repsol International	961.340,98	1,05	987.267,21	1,18
Repsol International (USD)	631.737,63	0,69	623.119,40	0,74
Petróleo y gas	1.593.078,61	1,74	1.610.386,61	1,92
Endesa	537.375,97	0,59	551.149,54	0,66
Iberdrola International	408.816,44	0,45	423.305,75	0,50
Servicios	946.192,41	1,04	974.455,29	1,16
Alcatel Alsthom			1.379.568,44	1,64
Tecnología			1.379.568,44	1,64
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	26.562.306,75	29,06	28.099.342,15	33,49
RENTA VARIABLE				
Credit Suisse R (CHF)	330.494,89	0,36	315.772,87	0,38
UBS, Ag (CHF)	456.342,42	0,50	850.898,73	1,01
Banco Portugués Investimento	65.566,20	0,07		
Deutsche Bank	513.240,00	0,56	680.208,00	0,81
Dexia France			156.735,00	0,19
Direkt Anlage Bank Npv			156.330,00	0,19
Société Générale	402.272,50	0,44		
Royal Bank of Scotland Group (GBP)			282.364,94	0,34
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	276.463,60	0,30	218.613,54	0,26
Nomura Securities (JPY)			203.778,31	0,24
Sanwa Bank (JPY)	151.284,12	0,17	111.871,72	0,13
American Express (USD)	100.092,01	0,11	85.290,29	0,10
Citicorp (USD)	65.320,68	0,07	58.134,54	0,07
Bancos	2.361.076,42	2,58	3.119.997,94	3,72
Deutsche Telekom	626.290,00	0,69	516.810,00	0,62
France Telecom	364.200,00	0,40	275.850,00	0,33
KPN (Telefónica Holandesa)	206.275,44	0,23	103.180,16	0,12
Lycos Europe Nv	21.945,00	0,02	9.240,00	0,01
World Online Intenational	18.460,00	0,02		
British Sky Broadcasting (GBP)	130.596,05	0,14	133.984,06	0,16
British Telecom (GBP)	196.232,80	0,21	150.406,37	0,18
Vodafone Group (GBP)	902.077,99	0,99	1.132.946,31	1,35
NTT Data Corp. (JPY)	209.680,00	0,23	141.527,27	0,17
AT&T Corp Com (USD)	26.610,80	0,03	14.778,06	0,02
Jazztel Plc. (USD)	48.862,25	0,05		
Nextel Communications (USD)			24.375,00	0,03
Worldcom Inc. (USD)	64.595,46	0,07	28.179,02	0,03
Comunicaciones	2.815.825,79	3,08	2.531.276,25	3,02
Saint Gobain	144.637,50	0,16		
Daiwa House (JPY)	64.906,44	0,07		
Kajima Corporation (JPY)	125.799,61	0,14	125.147,35	0,15
Construcción, inmobiliarias	335.343,55	0,37	125.147,35	0,15
Nestlé (CHF)	460.441,80	0,50	583.793,38	0,70
Grupo Danone	115.922,00	0,13	240.900,00	0,29

Koninklijke Knp	431.987,85	0,47	461.970,20	0,55
Unilever	160.800,00	0,18		
Diageo (GBP)	80.891,77	0,09		
Sainsbury Plc (GBP)			227.760,96	0,27
Fuji Photo (JPY)	57.687,16	0,06		
Jusco (JPY)	275.393,71	0,30		
Kirin Brewery Co Ltd (JPY)			72.867,45	0,09
Nintendo (JPY)			118.948,08	0,14
Dial Corporation (USD)	31.264,16	0,03	27.875,59	0,03
Home Depot Inc (USD)	97.460,51	0,11	79.070,77	0,09
Sears Roebuck and Co. (USD)	84.436,64	0,09	85.280,62	0,10
Wall-Mart Stores (USD)	81.743,29	0,09	85.027,21	0,10
Consumo, distribución	1.878.028,89	2,05	1.983.494,26	2,36
Novartis (CHF)	504.059,15	0,55		
Sanofi-Synthelabo	202.188,00	0,22		
Schering Ag			290.400,00	0,35
Glaxo Wellcome (GBP)	239.798,27	0,26	438.570,52	0,52
Banyu Pharmaceutical (JPY)			245.503,25	0,29
Takeda Chemical Industries (JPY)			94.413,58	0,11
Yamanouchi Pharmaceutical Co. (JPY)	218.067,20	0,24		
Pfizer Inc (USD)			87.612,04	0,10
Farmacéutico	1.164.112,62	1,27	1.156.499,39	1,37
Alstom	20.920,00	0,03		
European Aeronautic Defense Space Cia.	114.137,50	0,12		
Thyssen Ag	30.460,00	0,03		
Honda Motor (JPY)	298.343,19	0,33	283.603,88	0,34
Itochu Corporation (JPY)	157.574,52	0,17		
Mitsubishi Heavy Inds. Ltd. (JPY)	249.036,94	0,27		
Nippon Express Co. Ltd. (JPY)	64.122,24	0,08		
Nippon Sheet Glass Co. (JPY)			59.705,88	0,07
SMC Corporation (JPY)			191.620,47	0,23
Ford Motor Company (USD)	30.608,09	0,03	26.508,48	0,03
Gen. Elec. Co. Amer. (USD)	111.703,80	0,12	103.833,90	0,12
Weyerhaeuser Co. (USD)	4.571,96	0,01	5.415,07	0,01
Industrial	1.081.478,24	1,19	670.687,68	0,80
Mercury Asses Management	836.173,71	0,92	688.930,95	0,82
Sisf European Smaller Co.	2.513.465,04	2,75	1.048.737,40	1,25
Mercury Asset Management (USD)	439.985,85	0,48	355.695,10	0,42
Pictet Et Cie. (USD)	534.151,62	0,58	452.150,50	0,54
Schroders (USD)	1.919.813,23	2,10	1.588.188,34	1,89
Instituciones de inversión colectiva	6.243.589,45	6,83	4.133.702,29	4,92
Canal Plus	149.675,40	0,16	5.470,24	0,01
Tokyo Broadcasting System (JPY)			97.560,70	0,12
Medios de comunicación	149.675,40	0,16	103.030,94	0,13
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	283.885,70	0,31		
Total	480.820,00	0,53	990.000,00	1,18
Conoco Inc. (USD)	66.384,89	0,07	68.538,73	0,08
Enron Corp. (USD)			48.782,28	0,06
Texaco Inc. (USD)	69.318,31	0,08		
Petróleo y gas	900.408,90	0,99	1.107.321,01	1,32
Nippon Soda (JPY)	179.276,40	0,20		
Shin-Etsu Chemical Co. (JPY)			155.679,99	0,19
Químico	179.276,40	0,20	155.679,99	0,19
Allianz Lebensversicherung	371.500,00	0,41	400.700,00	0,48

Axa-Uap	296.000,00	0,32	308.000,00	0,37
ING Groep	492.582,48	0,54	665.836,08	0,79
Muench. Rueck.			368.600,00	0,44
Skandia Forsakrings Ag (SEK)	602.292,52	0,66	465.078,06	0,55
Seguros	1.762.375,00	1,93	2.208.214,14	2,63
E. ON Ag	268.640,00	0,30	298.080,00	0,36
Suez Lyonnaise Eaux			204.225,00	0,24
Vivendi	294.700,00	0,32	446.116,40	0,53
Tokyo Electric Power Co. (JPY)			142.542,16	0,17
West Japan Railway Company (JPY)			188.082,29	0,22
Servicios	563.340,00	0,62	1.279.045,85	1,52
Alcatel Alsthom	292.175,00	0,32	319.440,00	0,38
Nokia (AB)	1.524.544,00	1,67	1.600.750,00	1,91
Philips Electronic	297.887,16	0,33	324.178,16	0,39
SGS Thompson	93.879,50	0,10		
Stmicroelectronics Nv			232.500,00	0,28
Hitachi (JPY)	52.587,74	0,06	37.914,41	0,05
Kyocera Corporation (JPY)	136.658,94	0,15	91.725,50	0,11
Matsushita Electric Indl Co (JPY)			210.978,05	0,25
Murata Manufacturing Cia (JPY)			114.050,49	0,14
Sanyo Electric Co (JPY)			145.949,99	0,17
Sharp Corporation (JPY)	98.163,79	0,11	143.702,32	0,17
Trend Micro Inc. (JPY)	121.698,27	0,13	61.601,60	0,07
Ericsson Lm. (SEK)	1.031.946,00	1,13	727.563,96	0,87
America Online Inc. (USD)	60.865,13	0,07	37.131,88	0,04
Avaya (USD)			1.606,52	0,00
BE Free Inc. (USD)	2.406,30	0,00	1.167,04	0,00
Cisco System (USD)	113.865,93	0,12	74.279,77	0,09
DSM Nv (USD)	23.496,77	0,03	30.809,86	0,04
Intel Corp. (USD)	75.302,91	0,08	51.323,09	0,06
JDS Uniphase Corporation (USD)	48.249,78	0,05	20.016,41	0,02
Lucent Technologies Inc. (USD)	60.564,35	0,07	32.410,37	0,04
Microsoft Corp (USD)	255.428,32	0,28	173.092,72	0,21
Oracle Corporation (USD)	102.550,67	0,11	71.322,82	0,08
Sun Microsystems Inc. (USD)	92.543,31	0,10	41.639,99	0,05
Texas Instruments Inc.(USD)	21.320,13	0,02	20.169,26	0,02
Tibco Software Inc.(USD)	40.158,25	0,04	21.482,87	0,03
Tecnología	4.546.292,25	4,97	4.586.807,08	5,47
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	23.980.822,91	26,24	23.160.904,17	27,60
TOTAL CARTERA EXTERIOR	50.543.129,66	55,30	51.260.246,32	61,09
TOTAL CARTERA	91.392.456,10	100,00	83.915.507,71	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:	91.392.456,10	83.915.507,71	96,20
- Total cartera al coste	90.918.322,11	86.887.736,70	99,60
- Total intereses	889.498,25	1.035.408,98	1,19
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	-415.364,26	-4.007.637,97	-4,59
(+) Liquidez (tesorería)	914.984,64	551.095,52	0,63
- Pesetas	607.887,29	51.821,24	0,05
- Dólares americanos.....	203.827,43		
- Dólares canadienses.....	4.703,72	4.493,27	0,01
- Francos suizos	8.298,33	23.878,13	0,03
- Libras esterlinas	9.538,02	19.133,23	0,02
- Marcos alemanes.....	77.744,00	224.946,86	0,26
- Yenes japoneses	2.985,85	226.822,79	0,26
(+) Deudores	2.063.510,56	2.850.808,01	3,27
(-) Acreedores.....	2.335.608,58	23.102,01	0,03
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	37.925,45	27.312,52	0,03
(-) Lucro cesante.....	28.440,89	38.112,97	0,04
Total patrimonio.....	91.968.976,38	87.228.883,74	100,00

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 el 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)	87.229	91.969
- Patrimonio (millones de PTA)	14.514	15.302
- Número de participaciones	8.310.919	8.636.543
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	10,49570	10,64882
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.746,337	1.771,814

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 partícipes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
4º trim. 2000	Alta	-1,44	0,29	87.229	14.514	683
3º trim. 2000	Alta	0,05	0,34	91.969	15.302	735
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
Acumul. 2000	Alta	0,02	0,20	87.229	14.514	683
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)	10,64882	10,49374
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.771,814	1.746,012
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	91.969	100.927
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	15.302	16.793
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-3.449	-13.907
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	-1.291	209
(+) Rendimientos:	-1.038	1.364
+ Intereses y dividendos	621	2.506
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-1.060	-1.392
± Resultado en derivados	-73	39
± Otros rendimientos	-526	211
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	253	1.155
- Comisión de gestión	224	949
- Comisión de depositario	22	95
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	7	111
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	87.229	87.229
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	14.514	14.514
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	10,49570	10,49570
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.746,337	1.746,337

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	72	16/03/2001	Eurex	3.465	3.465	Euro Stoxx50
Futuro Euro/GBP	24	19/03/2001	Fin. Inst. Exc.	2.411	2.400	Currency (Euro/GBP)
Futuro Euro/USD	92	19/03/2001	Chicago Merc. Ex.	11.569	11.500	Currency (Euro/USD)
Futuro Euro/JPY	37	19/03/2001	Fin. Inst. Exc.	3.676	3.700	Currency (Euro/JPY)
Total compras a plazo y de futuros	225			21.121	21.065	
Futuro Euro-Bund 10Yr 6%	7	08/03/2001	EuroMeff (Eurex)	759	700	Ob. Alemania 5,375%
Total ventas a plazo y de futuros	7			759	700	
TOTAL COMPROMISOS	232			21.880	21.765	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	232			21.880	21.765	

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 4 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 15,58% 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 establecer en el fondo de inversión MB Fondo 4 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.