

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	10.018.100,41	20,34	650.056,98	1,27
Total adquisición temporal de activos	10.018.100,41	20,34	650.056,98	1,27
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	10.018.100,41	20,34	650.056,98	1,27
RENTA VARIABLE				
Argentaria	1.463.926,28	2,97	900.724,64	1,76
Banco Bilbao Vizcaya	2.107.323,60	4,28	1.144.208,80	2,23
Banco de Santander	2.662.307,22	5,41	2.668.173,68	5,21
Banco Pastor	104.550,00	0,21	99.630,00	0,19
Banco Popular	259.400,00	0,53	259.000,00	0,51
Bancario	6.597.507,10	13,40	5.071.737,12	9,90
Dogi	50.750,00	0,10		
Tabacalera	135.661,40	0,28	108.346,00	0,21
Bienes de consumo	186.411,40	0,38	108.346,00	0,21
Vallehermoso	261.798,40	0,53	134.783,80	0,26
Cartera, inversión	261.798,40	0,53	134.783,80	0,26
Cementos Portland	49.970,00	0,10	43.460,20	0,08
Cristalería Española	286.813,20	0,58	215.792,50	0,43
Cemento y material de construcción	336.783,20	0,68	259.252,70	0,51
Azkoyen	91.800,00	0,19	70.110,00	0,14
Pryca				
Comercio	91.800,00	0,19	70.110,00	0,14
Autopist. Mare Nostr.	263.603,36	0,53	231.667,84	0,45
Autopistas Cesa	836.538,92	1,70	779.208,55	1,52
Comunicaciones	1.100.142,28	2,23	1.010.876,39	1,97
Actividades de Construcción y Servicios	348.609,66	0,70	327.604,05	0,64
Dragados y Construcciones	155.660,40	0,32	98.225,88	0,19
Fomento Construcciones y Contratas	212.729,00	0,43	167.660,00	0,33
Grupo Ferrovial	92.700,00	0,19	74.160,00	0,14
Construcción	809.699,06	1,64	667.649,93	1,30
Zardoya Otis	70.125,00	0,14	59.108,50	0,12
Construcción maq. y mater. eléct.	70.125,00	0,14	59.108,50	0,12
Continente	159.670,00	0,32	139.300,00	0,27
Distribución	159.670,00	0,32	139.300,00	0,27

Aguas de Barcelona	135.529,68	0,28	133.608,06	0,26
Endesa	1.639.834,96	3,33	1.811.723,49	3,54
Iberdrola I	1.286.347,20	2,61	1.025.257,60	2,00
Unión Fenosa	339.569,00	0,69	345.499,50	0,67
Eléctrica y agua	3.401.280,84	6,91	3.316.088,65	6,47
Mecalux	124.072,00	0,25	68.554,85	0,13
Industrias y recursos básicos	124.072,00	0,25	68.554,85	0,13
Miquel Costas y Miquel	415.631,90	0,84	369.252,78	0,72
Tableros de Fibras	92.157,12	0,19	55.425,00	0,11
Industria química	507.789,02	1,03	424.677,78	0,83
Inmobiliaria Colonial			131.580,00	0,26
Metrovacesa	359.472,75	0,73	196.940,00	0,38
Zabalburu	74.226,60	0,15	75.078,00	0,15
Inmobiliarias	433.699,35	0,88	403.598,00	0,79
Sol Meliá	305.028,72	0,62	303.142,50	0,59
Ocio	305.028,72	0,62	303.142,50	0,59
Vidrala	278.393,02	0,57	141.729,75	0,28
Otras industrias manufactureras	278.393,02	0,57	141.729,75	0,28
Gas Natural	262.044,00	0,53	298.453,50	0,58
Repsol	1.169.824,68	2,38	1.375.721,24	2,69
Petróleo y gas	1.431.868,68	2,91	1.674.174,74	3,27
Catalana Occidente	331.560,75	0,67	179.836,25	0,35
Corporación Mapfre	332.572,50	0,68	206.448,00	0,40
Seguros	664.133,25	1,35	386.284,25	0,75
Telefónica de España	3.530.035,98	7,17	3.584.344,00	7,00
Telecomunicaciones	3.530.035,98	7,17	3.584.344,00	7,00
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	20.290.237,30	41,20	17.823.758,96	34,79
TOTAL CARTERA INTERIOR	30.308.337,71	61,54	18.473.815,94	36,06

CARTERA EXTERIOR

RENTA VARIABLE

Suez Lyonnaise Eaux	215.080,00	0,44	225.126,50	0,44
Agua	215.080,00	0,44	225.126,50	0,44
Grupo Danone	167.947,50	0,34		
Nestlé (CHF)	88.139,10	0,18		
Alimentación, bebida y tabaco	256.086,60	0,52		
Bayerische Motoren Werke (BMW)	344.500,00	0,70	393.900,00	0,77
Daimler Benz	847.052,40	1,72	315.902,40	0,61
Ducati Motor Holding SPA			256.000,00	0,50
Fiat	5.446,00	0,01	231.761,25	0,45
Man	349.505,00	0,71		

Michelin	358.992,00	0,73	315.900,00	0,62
Peugeot Citroën	166.557,00	0,34	199.479,00	0,39
Volkswagen	361.298,00	0,73		
Honda Motor (JPY)	156.760,08	0,32	114.313,12	0,22
Toyota Motor (JPY)	23.830,34	0,05		
Ford Motor Company (USD)	39.378,46	0,08	44.091,20	0,09
Automoción	2.653.319,28	5,39	1.871.346,97	3,65
ABN Amro	326.340,00	0,66	385.392,00	0,75
Allied Irish Banks PLC			339.600,00	0,66
Banco Nacional París	22.485,00	0,05		
Banco Portugués Investimento	145.978,98	0,30	160.972,65	0,31
Credito Italiano	257.264,00	0,52	273.504,00	0,53
Deutsche Bank	957.519,75	1,94	690.504,75	1,36
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	198.979,42	0,40	190.004,32	0,37
Citicorp (USD)	96.335,28	0,20		
Bancario	2.004.902,43	4,07	2.039.977,72	3,98
Unilever	589.568,00	1,20	499.968,00	0,98
Fuji Photo (JPY)	123.479,32	0,25	104.968,17	0,20
Dial Corporation (USD)	75.718,85	0,15	75.916,48	0,15
Pepsico Inc. (USD)	46.901,43	0,10	57.472,81	0,11
Bienes de consumo	835.667,60	1,70	738.325,46	1,44
Alcatel Alsthom	427.020,00	0,86	934.800,00	1,82
Mediaset			843.810,00	1,65
Tim	599.970,00	1,22	1.161.405,00	2,27
TNT Groep			483.650,00	0,94
British Sky Broadcasting (GBP)	22.699,53	0,05	39.967,50	0,08
Nippon Tel & Tel Cp (JPY)	195.686,49	0,40		
NTT Data Corp. (JPY)	105.444,00	0,21	228.044,00	0,45
Comunicaciones	1.350.820,02	2,74	3.691.676,50	7,21
Saint Gobain	175.000,00	0,36	933.500,00	1,82
Daiwa House (JPY)	70.320,60	0,14	50.887,78	0,10
Kajima Corporation (JPY)	83.318,33	0,17	65.113,84	0,13
Construcción	328.638,93	0,67	1.049.501,62	2,05
Koninklijke Knp	311.739,25	0,63	296.985,95	0,58
Kingfisher (GBP)			295.816,05	0,58
Marks & Spencer (GBP)	78.016,84	0,16		
Itochu Corporation (JPY)	121.518,94	0,25		
Jusco (JPY)	151.514,24	0,31	143.447,44	0,27
Marui Company (JPY)	136.254,74	0,28	112.543,11	0,22
Home Depot Inc (USD)	74.157,82	0,15	116.867,86	0,23
Wall-Mart Stores (USD)	178.772,79	0,36		
Distribución	1.051.974,62	2,14	965.660,41	1,88
Electricidad de Portugal	116.337,00	0,24	136.040,50	0,26
RWE Ag.	70.110,00	0,14		
Veba	360.150,00	0,73	337.750,00	0,66
Vivendi	366.945,80	0,75	767.762,60	1,50
Gen. Elec. Co. Amer. (USD)	162.658,57	0,33		
Eléctrica y agua	1.076.201,37	2,19	1.241.553,10	2,42
Alstom	86.295,00	0,18	91.025,00	0,18
Schneider			740.525,00	1,45

Makino Milling Machine (JPY)	47.607,97	0,10	50.410,34	0,10
Tyco Intl. (USD)	114.485,06	0,22	181.314,18	0,35
Industrias y recursos básicos	248.388,03	0,50	1.063.274,52	2,08
Novartis (CHF)	360.391,40	0,73	377.131,56	0,74
Schering Ag			360.000,00	0,70
Industria farmacéutica	360.391,40	0,73	737.131,56	1,44
Basf A.G.	254.800,00	0,52	324.870,00	0,63
Industria química	254.800,00	0,52	324.870,00	0,63
Société Générale	187.695,00	0,38	224.070,00	0,44
Instituciones financieras	187.695,00	0,38	224.070,00	0,44
Thyssen Ag	123.467,50	0,25	651.887,50	1,27
Hitachi (JPY)	121.313,32	0,25		
Mitsubishi Heavy Inds. Ltd. (JPY)	120.689,44	0,24	110.853,64	0,22
Otras industrias manufactureras	365.470,26	0,74	762.741,14	1,49
Elf	72.980,00	0,15		
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	502.312,50	1,02		
Royal Dutch Petrol	480.480,00	0,98	900.580,00	1,76
Total			1.013.095,00	1,97
Chevro Corp. (USD)	57.960,20	0,12	59.490,48	0,12
Mobil Corp. (USD)	159.522,41	0,32		
Petróleo y gas	1.273.255,11	2,59	1.973.165,48	3,85
Elsevier			296.500,00	0,58
Publicidad			296.500,00	0,58
Akzo Nobel	99.600,00	0,19	124.002,00	0,24
Glaxo Wellcome (GBP)	106.858,34	0,22	122.539,40	0,24
Nippon Soda (JPY)	77.615,57	0,16	47.376,87	0,09
Merck & Co. (USD)	91.353,83	0,19	99.400,91	0,19
Pfizer Inc. (USD)	65.175,14	0,13	61.862,02	0,13
Químico, farmacéutico	440.602,88	0,89	455.181,20	0,89
Allianz Lebensversicherung	300.366,00	0,61	1.203.935,00	2,36
Assicurazione Generali	394.758,00	0,80	415.044,00	0,81
Axa-Uap	867.834,00	1,76	1.011.012,00	1,97
ING Groep	674.668,50	1,37	790.608,60	1,54
Irish Life & Permanent Plc			282.000,15	0,55
Mediolanum			729.630,00	1,42
Muench. Rueck.	64.498,00	0,13		
Royal & Sun Alliance Insurance (GBP)	74.029,45	0,15	71.541,83	0,14
Seguros	2.376.153,95	4,82	4.503.771,58	8,79
Aegon Nv	161.000,00	0,32	191.800,00	0,37
Sap. Ag-Vorzug	343.115,00	0,70	1.145.170,00	2,24
Stagecoach Holdings Plc (GBP)			190.644,98	0,37
Servicios	504.115,00	1,02	1.527.614,98	2,98
Cap Gemini			882.000,00	1,72
Getronics Nv			633.600,00	1,24
Mannesman			718.500,00	1,40
Nokia (AB)			1.260.000,00	2,46
Philips Electronic			607.500,00	1,19

SGS Thompson			446.725,00	0,88
Casio Computer (JPY)	75.352,04	0,15	83.308,84	0,16
Cisco System (USD)	28.347,59	0,06		
EMC Corp. (USD)	151.171,66	0,31		
International Busines Machines (USD)	118.614,92	0,24	221.976,22	0,43
JDS Uniphase Corporation (USD)	113.363,32	0,23		
Microsoft Corp (USD)	198.280,99	0,40	268.801,80	0,52
Tecnología	685.130,52	1,39	5.122.411,86	10,00
Deutsche Telekom			462.000,00	0,90
France Telecom	824.000,00	1,67	1.313.000,00	2,56
Portugal Telecom	630.555,80	1,28	878.550,75	1,71
Telecom Italia	703.939,80	1,43	1.195.515,00	2,33
AT & T Corp. Com. (USD)	49.255,31	0,10		
Jazztel Plc (USD)			18.726,65	0,04
Worldcom Inc (USD)	64.162,05	0,13	74.717,43	0,15
Telecomunicaciones	2.271.912,96	4,61	3.942.509,83	7,70
Adidas	200.423,50	0,41		
Textil	200.423,50	0,41		
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	18.941.029,46	38,46	32.756.410,43	63,94
TOTAL CARTERA EXTERIOR	18.941.029,46	38,46	32.756.410,43	63,94
TOTAL CARTERA	49.249.367,17	100,00	51.230.226,37	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:	49.249.367,17	51.230.226,37	94,60
- Total cartera al coste.....	50.752.075,49	44.431.455,86	82,05
Total intereses.....	1.100,41	56,98	0,00
- Plusvalías (minusvalías) latentes	-1.503.808,73	6.798.713,53	12,55
(+) Liquidez (tesorería).....	625.232,67	2.493.652,29	4,61
- Pesetas	866.248,79	1.472.535,87	2,72
- Dólares americanos	-397.547,35	990.365,13	1,83
- Francos suizos.....	111.086,61	17.285,57	0,03
- Libras esterlinas	44.501,51	4.067,19	0,01
- Yenes japoneses.....	943,11	9.398,53	0,02
(+) Deudores	863.759,55	568.526,57	1,05
(-) Acreedores.....	166.338,83	41.166,05	0,08
(-) Efecto impositivo s/plusvalías	13.160,17	92.617,30	0,17
(-) Lucro cesante.....	713,83	3.868,12	0,01
Total patrimonio	50.558.146,56	54.154.753,76	100,00

Información de SMB Bolsa 1 para el partícipe

Identificación del fondo

SMB BOLSA 1, FIM es un fondo de acumulación, constituido el 6 de febrero de 1997 y auditado por PriceWaterhouseCoopers Auditores, SL.

La vocación inversora del Fondo se define de renta variable, localizándose las inversiones tanto en el mercado español y en los mercados de aquellos países que forman parte de la Unión Monetaria Europea como en otros mercados bursátiles internacionales de primer orden (Reino Unido y Suiza en el ámbito europeo, Estados Unidos y Japón).

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)	54.155	50.558
- Patrimonio (millones de PTA)	9.011	8.412
- Número de participaciones	5.154.446	5.651.411
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	10,50642	8,94611
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.748,120	1.488,507

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,50%	Patrimonio
- Comisión anual de depositario	-	0,25%	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	
4º trim. 1999	Muy alta	17,44	0,46	54.155	9.011	655
3º trim. 1999	Muy alta	-2,92	0,46	50.558	8.412	671
2º trim. 1999	Muy alta	5,07	0,45	42.439	7.061	591
1º trim. 1999	Muy alta	2,63	0,46	38.769	6.451	555
Acumulado 1999	Muy alta	22,94	1,83	54.155	9.011	655
Año 1998	Muy alta	18,19	1,82	38.332	6.378	534
Año 1997	Muy alta	20,31	1,73	22.115	3.680	323

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	8,94611	8,54624
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.488,507	1.421,974
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	50.558	38.332
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	8.412	6.378
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-5.011	5.534
- Beneficios brutos distribuidos	00	0
± Rendimientos netos:	8.608	10.289
(+) Rendimientos:	8.860	11.152
+ Intereses y dividendos	29	134
± Variaciones de precios (realizadas y no)	7.863	6.267
± Resultado en derivados	165	489
± Otros rendimientos	803	4.262
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	252	863
- Comisión de gestión	200	677
- Comisión de depositario	33	113
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	19	73
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	54.155	54.155
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	9.011	9.011
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	10,50642	10,50642
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.748,120	1.748,120

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
Futuro Euro/JPY	14	13/03/2000	Fin. Inst. Exc.	1.392.524,00	1.400.000,00	Euro/JPY
Futuro Euro/USD	15	13/03/2000	CME	1.889.821,57	1.875.000,00	Euro/USD
Futuro Ibex 35 Plus	20	21/01/2000	MeffRv	2.348.000,00	2.348.000,00	Ibex 35
Total compras a plazo y de futuros	49			5.630.345,57	5.623.000,00	
Futuro Euro Stoxx 50	19	17/03/2000	EUREX	942.020,00	942.020,00	DJ Euro Stoxx 50
Total ventas a plazo y de futuros	19			942.020,00	942.020,00	
TOTAL COMPROMISOS	68			6.572.365,57	6.565.020,00	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	68			6.572.365,57	6.565.020,00	

Informe de gestión

La situación económica internacional ha seguido mejorando a lo largo del cuarto trimestre de 1999, con una expectativa de crecimiento global para el año 2000 cercana al 3,5%. En contra de las previsiones, la economía americana ha continuado mostrando un vigor excepcional, que le ha mantenido como principal motor del crecimiento mundial. La economía europea, por su parte, se encuentra plenamente instalada en una fase de expansión económica, con unas perspectivas de crecimiento muy favorables.

A pesar de que, en términos generales, continúan sin existir presiones de precios generalizadas, la posibilidad de que la mejoría económica a escala mundial venga acompañada de subidas significativas en la inflación ha

provocado un endurecimiento en las políticas monetarias a ambos lados del Atlántico. En Estados Unidos, la Reserva Federal (Fed) elevó en noviembre los tipos de interés oficiales en un cuarto de punto, hasta el 5,50%, eliminando así los tres recortes de 25 puntos básicos que se realizaron durante el otoño pasado para reducir los efectos de la crisis internacional. En su última reunión, la Fed anunció un sesgo neutral, para favorecer una transición tranquila hacia el 2000. Sin embargo, alertó del riesgo de un repunte inflacionista dado el elevado crecimiento, de forma que es posible que a lo largo del año 2000 tengan lugar nuevas subidas en los tipos de interés oficiales en EEUU. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) también elevó los tipos en este último trimestre, situándolos en el 3,0%. Tras la subida, se ha abierto un período de espera para examinar la evolución de los indicadores económicos. Sin embargo, las últimas cifras han confirmado la fortaleza de la recuperación de modo que, conforme la fase expansiva del ciclo se vaya consolidando, deberían tener lugar nuevas alzas de tipos oficiales.

Ante el escenario de mayor crecimiento económico, en el último trimestre del año ha tenido lugar una evolución negativa en los mercados de renta fija. En la Eurozona, la rentabilidad del bono a diez años alemán finalizó el cuarto trimestre de 1999 en el 5,35% frente al 5,20% del trimestre anterior. Por su parte, el bono español a diez años cerró el cuarto trimestre en rentabilidades del 5,60%. En el mercado estadounidense, la persistente fortaleza de la economía norteamericana y las perspectivas de nuevas subidas de tipos han hecho que la rentabilidad de los bonos a diez años haya experimentado un aumento desde el 6,00% del trimestre anterior hasta el 6,40%. En el ámbito de las divisas, se ha producido una importante depreciación del euro frente al dólar. Al cierre de año, el cambio se situaba cerca de la paridad entre ambas divisas, a pesar de las buenas perspectivas económicas de la Eurozona. Por último, respecto a las bolsas, el último trimestre del año ha sido testigo de una espectacular alza en el conjunto de las bolsas internacionales. Los sectores de tecnología y telecomunicaciones se han erigido como los principales artífices de este buen comportamiento bursátil. Estos sectores se han visto especialmente beneficiados por la revisión al alza en la valoración de las nuevas áreas de negocio (telefonía móvil, transmisión de datos, Internet). El excelente comportamiento bursátil del cuarto trimestre ha permitido cerrar el año 1999 con nuevos máximos históricos en la mayoría de los índices de las bolsas occidentales. El índice Eurostoxx-50 se ha apuntado una ganancia anual próxima al 47%, liderado dentro de la zona euro por el comportamiento de la bolsa francesa (+51%). Pese a ganar un 22% en el último trimestre gracias fundamentalmente al empuje de Telefónica, el índice Ibex de la bolsa española ha cerrado el año con una ganancia relativamente modesta (+18,3%).

La gestión del fondo durante el último trimestre del año ha tenido dos etapas. Durante el principio del trimestre se ha continuado con la política de reducir la exposición a la bolsa española, a la vez que se aumentaba la exposición a las bolsas internacionales (principalmente en Europa, pero también en EEUU y Japón). Posteriormente, aprovechando la fuerte revalorización de las bolsas en los últimos meses del año, se han realizado ventas selectivas de la cartera.

Durante el trimestre se han efectuado las siguientes operaciones con derivados:

Opciones					
Contrato	Mercado	Call		Put	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas
BBV 11,48	MeffRv	-	-	-	547 c.v.
BBV 13,48	MeffRv	-	547 c.c. 547 c.v.	-	-
BBV 13,98	MeffRv	-	547 c.v.	-	-

c.c. (número de contratos comprados)

c.v. (número de contratos vendidos)

Futuros			
Contrato	Mercado	Contratos comprados	Contratos vendidos
Euro Stoxx 50	EUREX	38	160
Euro/JPY	Fin. Inst. Exc.	16	20
Euro/USD	CME	19	15
Ibex 35 Plus	MEFF, S.A.	77	90

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados, calculado mediante la metodología de "Valor en Riesgo" o VaR (del inglés "Value at Risk"), en base a un nivel de confianza del 99% y para un horizonte temporal de 10 días hábiles (equivalentes a unas dos semanas reales), de SMB Bolsa 1 a 31/12/99 era de un 0,79% sobre el patrimonio del fondo.

La valoración de la renta fija se realiza a precios de mercado según el criterio establecido en la Circular 7/1990, del 27 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La remuneración obtenida por la liquidez que mantiene el fondo en cuenta corriente ha sido del 0,25% TAE, del 0,95% TAE y del 1,05% TAE en los meses de octubre, noviembre y diciembre, 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.