

| Tipo de valor                                | Trimestre anterior  | Valor efectivo de la cartera |                     | % s/total cartera |
|--|---------------------|------------------------------|---------------------|-------------------|
|  |                     | % s/total cartera            | Trimestre actual    |                   |
| <b>CARTERA INTERIOR</b>                      |                     |                              |                     |                   |
| <b>RENTA FIJA</b>                            |                     |                              |                     |                   |
| Estado Español                               | 650.056,98          | 1,27                         | 9.877.762,55        | 14,07             |
| <b>Total adquisición temporal de activos</b> | <b>650.056,98</b>   | <b>1,27</b>                  | <b>9.877.762,55</b> | <b>14,07</b>      |
| <b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>             | <b>650.056,98</b>   | <b>1,27</b>                  | <b>9.877.762,55</b> | <b>14,07</b>      |
| <b>RENTA VARIABLE</b>                        |                     |                              |                     |                   |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria              | 2.044.933,44        | 3,99                         | 2.480.885,76        | 3,53              |
| Banco Pastor                                 | 99.630,00           | 0,19                         |                     |                   |
| Banco Popular                                | 259.000,00          | 0,51                         | 256.000,00          | 0,37              |
| Banco Santander Central Hispano              | 2.668.173,68        | 5,21                         | 2.665.799,86        | 3,80              |
| <b>Bancos</b>                                | <b>5.071.737,12</b> | <b>9,90</b>                  | <b>5.402.685,62</b> | <b>7,70</b>       |
| Autopistas Mare Nostrum                      | 231.667,84          | 0,45                         | 164.442,36          | 0,23              |
| Autopistas Cesa                              | 779.208,55          | 1,52                         | 251.382,48          | 0,36              |
| Telefónica de España                         | 3.584.344,00        | 7,00                         | 3.525.357,00        | 5,02              |
| <b>Comunicaciones</b>                        | <b>4.595.220,39</b> | <b>8,97</b>                  | <b>3.941.181,84</b> | <b>5,61</b>       |
| Actividades de Construcción y Servicios      | 327.604,05          | 0,64                         | 87.000,00           | 0,12              |
| Cementos Portland                            | 43.460,20           | 0,08                         |                     |                   |
| Cristalería Española                         | 215.792,50          | 0,43                         |                     |                   |
| Dragados y Construcciones                    | 98.225,88           | 0,19                         | 72.000,00           | 0,10              |
| Fomento Construcciones y Contratas           | 167.660,00          | 0,33                         | 44.600,00           | 0,06              |
| Grupo Ferrovial                              | 74.160,00           | 0,14                         | 81.576,00           | 0,12              |
| Inmobiliaria Colonial                        | 131.580,00          | 0,26                         |                     |                   |
| Metrovacesa                                  | 196.940,00          | 0,38                         |                     |                   |
| Vallehermoso                                 | 134.783,80          | 0,26                         | 42.000,00           | 0,07              |
| Zabalburu                                    | 75.078,00           | 0,15                         |                     |                   |
| <b>Construcción, inmobiliarias</b>           | <b>1.465.284,43</b> | <b>2,86</b>                  | <b>327.176,00</b>   | <b>0,47</b>       |
| Azkoyen                                      | 70.110,00           | 0,14                         | 20.520,00           | 0,03              |
| Continente                                   | 139.300,00          | 0,27                         |                     |                   |
| Sol Meliá                                    | 303.142,50          | 0,59                         | 209.547,60          | 0,30              |
| Tabacalera                                   | 108.346,00          | 0,21                         |                     |                   |
| <b>Consumo, distribución</b>                 | <b>620.898,50</b>   | <b>1,21</b>                  | <b>230.067,60</b>   | <b>0,33</b>       |
| Zeltia                                       |                     |                              | 213.180,00          | 0,30              |
| <b>Farmacéutico</b>                          |                     |                              | <b>213.180,00</b>   | <b>0,30</b>       |
| Mecalux                                      | 68.554,85           | 0,13                         |                     |                   |
| Miquel Costas y Miquel                       | 369.252,78          | 0,72                         |                     |                   |
| Tableros de Fibras                           | 55.425,00           | 0,11                         |                     |                   |
| Vidrala                                      | 141.729,75          | 0,28                         |                     |                   |
| Zardoya Otis                                 | 59.108,50           | 0,12                         | 27.860,25           | 0,04              |
| <b>Industrial</b>                            | <b>694.070,88</b>   | <b>1,36</b>                  | <b>27.860,25</b>    | <b>0,04</b>       |
| Sogecable                                    |                     |                              | 72.225,00           | 0,10              |
| <b>Media</b>                                 |                     |                              | <b>72.225,00</b>    | <b>0,10</b>       |
| Gas Natural                                  | 298.453,50          | 0,58                         | 266.089,50          | 0,38              |

|                                      |                      |              |                      |              |
|--------------------------------------|----------------------|--------------|----------------------|--------------|
| Repsol                               | 1.375.721,24         | 2,69         | 1.524.935,42         | 2,17         |
| <b>Petróleo y gas</b>                | <b>1.674.174,74</b>  | <b>3,27</b>  | <b>1.791.024,92</b>  | <b>2,55</b>  |
| Catalana Occidente                   | 179.836,25           | 0,35         |                      |              |
| Corporación Mapfre                   | 206.448,00           | 0,40         | 62.062,50            | 0,09         |
| <b>Seguros</b>                       | <b>386.284,25</b>    | <b>0,75</b>  | <b>62.062,50</b>     | <b>0,09</b>  |
| Amadeus Global Travel Distribution   |                      |              | 73.200,00            | 0,10         |
| <b>Tecnológico</b>                   |                      |              | <b>73.200,00</b>     | <b>0,10</b>  |
| Aguas de Barcelona                   | 133.608,06           | 0,26         |                      |              |
| Endesa                               | 1.811.723,49         | 3,54         | 1.006.740,00         | 1,43         |
| Iberdrola I                          | 1.025.257,60         | 2,00         | 215.694,75           | 0,31         |
| Unión Fenosa                         | 345.499,50           | 0,67         | 300.976,50           | 0,43         |
| <b>Utilities</b>                     | <b>3.316.088,65</b>  | <b>6,47</b>  | <b>1.523.411,25</b>  | <b>2,17</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR</b> | <b>17.823.758,96</b> | <b>34,79</b> | <b>13.664.074,98</b> | <b>19,46</b> |
| <b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>        | <b>18.473.815,94</b> | <b>36,06</b> | <b>23.541.837,53</b> | <b>33,53</b> |

## CARTERA EXTERIOR

### RENTA VARIABLE

|                                    |                     |              |                     |              |
|------------------------------------|---------------------|--------------|---------------------|--------------|
| ABN Amro                           | 385.392,00          | 0,75         | 361.926,60          | 0,52         |
| Allied Irish Banks Plc             | 339.600,00          | 0,66         | 304.500,00          | 0,43         |
| Banco Nacional Paris               |                     |              | 783.750,00          | 1,12         |
| Banco Portugués Investimento       | 160.972,65          | 0,31         | 141.184,05          | 0,20         |
| Commerzbank                        |                     |              | 395.000,00          | 0,56         |
| Credito Italiano                   | 273.504,00          | 0,53         |                     |              |
| Deutsche Bank                      | 690.504,75          | 1,36         | 571.920,75          | 0,81         |
| Société Générale                   | 224.070,00          | 0,44         | 681.468,00          | 0,97         |
| Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)     | 190.004,32          | 0,37         | 205.666,23          | 0,29         |
| Citicorp (USD)                     |                     |              | 421.095,10          | 0,60         |
| <b>Bancos</b>                      | <b>2.264.047,72</b> | <b>4,42</b>  | <b>3.866.510,73</b> | <b>5,50</b>  |
| Deutsche Telekom                   | 462.000,00          | 0,90         | 2.582.000,00        | 3,68         |
| France Telecom                     | 1.313.000,00        | 2,56         | 1.350.000,00        | 1,92         |
| KPN (Telefonica Holandesa)         |                     |              | 478.600,00          | 0,68         |
| Mediaset                           | 843.810,00          | 1,65         | 725.900,00          | 1,03         |
| Portugal Telecom                   | 878.550,75          | 1,70         | 545.045,00          | 0,78         |
| Telecel Comunicacoes Pessoai       |                     |              | 408.000,00          | 0,58         |
| Telecom Italia                     | 1.195.515,00        | 2,33         | 946.737,90          | 1,35         |
| Tim                                | 1.161.405,00        | 2,27         | 1.316.490,00        | 1,87         |
| British Sky Broadcasting (GBP)     | 39.967,50           | 0,08         | 68.902,45           | 0,10         |
| Vodafone Group (GBP)               |                     |              | 387.058,42          | 0,55         |
| NTT Data Corp. (JPY)               | 228.044,00          | 0,45         | 196.782,95          | 0,28         |
| AT & T Corp Com (USD)              |                     |              | 211.421,95          | 0,30         |
| Jazztel Plc (USD)                  | 18.726,65           | 0,04         | 24.590,52           | 0,04         |
| Nortel Networks (USD)              |                     |              | 276.258,01          | 0,39         |
| Worldcom Inc (USD)                 | 74.717,43           | 0,15         | 165.581,23          | 0,24         |
| <b>Comunicaciones</b>              | <b>6.215.736,33</b> | <b>12,13</b> | <b>9.683.368,43</b> | <b>13,79</b> |
| Saint Gobain                       | 933.500,00          | 1,82         |                     |              |
| Daiwa House (JPY)                  | 50.887,78           | 0,10         | 49.457,78           | 0,07         |
| Kajima Corporation (JPY)           | 65.113,84           | 0,13         | 63.704,66           | 0,09         |
| <b>Construcción, inmobiliarias</b> | <b>1.049.501,62</b> | <b>2,05</b>  | <b>113.162,44</b>   | <b>0,16</b>  |

|   |                     |             |                     |             |
|---|---------------------|-------------|---------------------|-------------|
| Koninklijke Knp                             | 296.985,95          | 0,59        |                     |             |
| Unilever                                    | 499.968,00          | 0,98        |                     |             |
| Kingfisher (GBP)                            | 295.816,05          | 0,58        |                     |             |
| Fuji Photo (JPY)                            | 104.968,17          | 0,20        | 53.459,71           | 0,08        |
| Jusco (JPY)                                 | 143.447,44          | 0,27        | 123.722,44          | 0,18        |
| Marui Company (JPY)                         | 112.543,11          | 0,22        | 143.898,30          | 0,21        |
| 3Com Corporation (USD)                      |                     |             | 272.956,17          | 0,39        |
| Dial Corporation (USD)                      | 75.916,48           | 0,15        | 45.364,36           | 0,06        |
| Home Depot Inc (USD)                        | 116.867,86          | 0,23        | 268.357,09          | 0,38        |
| Johnson & Johnson (USD)                     |                     |             | 155.442,44          | 0,22        |
| Pepsico Inc. (USD)                          | 57.472,81           | 0,11        | 59.540,73           | 0,08        |
| Wall - Mart Stores (USD)                    |                     |             | 309.717,49          | 0,44        |
| <b>Consumo, distribución</b>                | <b>1.703.985,87</b> | <b>3,33</b> | <b>1.432.458,73</b> | <b>2,04</b> |
| Novartis (CHF)                              | 377.131,56          | 0,74        | 369.929,54          | 0,53        |
| Schering Ag                                 | 360.000,00          | 0,70        |                     |             |
| Glaxo Wellcome (GBP)                        | 122.539,40          | 0,24        |                     |             |
| Bristol-Myrs Squibb (USD)                   |                     |             | 198.971,54          | 0,28        |
| Merck & Co. (USD)                           | 99.400,91           | 0,18        | 162.155,41          | 0,23        |
| Pfizer Inc. (USD)                           | 61.862,02           | 0,13        | 139.142,07          | 0,20        |
| <b>Farmacéutico</b>                         | <b>1.020.933,89</b> | <b>1,99</b> | <b>870.198,56</b>   | <b>1,24</b> |
| Alstom                                      | 91.025,00           | 0,18        |                     |             |
| Bayerische Motoren Werke (BMW)              | 393.900,00          | 0,77        |                     |             |
| Daimler Benz                                | 315.902,40          | 0,61        | 279.892,80          | 0,40        |
| Ducati Motor Holding SPA                    | 256.000,00          | 0,50        |                     |             |
| Fiat  | 231.761,25          | 0,45        | 228.164,25          | 0,33        |
| Man   |                     |             | 573.000,00          | 0,82        |
| Michelin                                    | 315.900,00          | 0,62        |                     |             |
| Peugeot Citroën                             | 199.479,00          | 0,39        | 200.010,00          | 0,28        |
| Schneider                                   | 740.525,00          | 1,45        | 633.650,00          | 0,90        |
| Thyssen Ag                                  | 651.887,50          | 1,27        | 400.412,50          | 0,57        |
| TNT Groep                                   | 483.650,00          | 0,94        | 398.990,00          | 0,57        |
| Stagecoach Holdings Plc (GBP)               | 190.644,98          | 0,37        |                     |             |
| Honda Motor (JPY)                           | 114.313,12          | 0,22        | 108.077,68          | 0,15        |
| Makino Milling Machine (JPY)                | 50.410,34           | 0,10        | 78.017,81           | 0,11        |
| Mitsubishi Heavy Inds. Ltd. (JPY)           | 110.853,64          | 0,22        | 110.325,90          | 0,16        |
| Ford Motor Company (USD)                    | 44.091,20           | 0,09        | 40.047,82           | 0,06        |
| Gen Elec Co Amer (USD)                      |                     |             | 290.024,59          | 0,41        |
| Weyerhaeuser Co (USD)                       |                     |             | 160.680,68          | 0,23        |
| Tyco Intl. (USD)                            | 181.314,18          | 0,35        |                     |             |
| <b>Industrial</b>                           | <b>4.371.657,61</b> | <b>8,53</b> | <b>3.501.294,03</b> | <b>4,99</b> |
| Mercury Asset Management                    |                     |             | 666.315,54          | 0,95        |
| Mercury Asset Management (USD)              |                     |             | 1.221.297,97        | 1,74        |
| <b>Instituciones de inversión colectiva</b> |                     |             | <b>1.887.613,51</b> | <b>2,69</b> |
| Canal Plus                                  |                     |             | 345.000,00          | 0,49        |
| Elsevier                                    | 296.500,00          | 0,58        | 371.000,00          | 0,53        |
| <b>Media</b>                                | <b>296.500,00</b>   | <b>0,58</b> | <b>716.000,00</b>   | <b>1,02</b> |
| Royal Dutch Petrol                          | 900.580,00          | 1,76        | 1.708.280,00        | 2,43        |
| Total                                       | 1.013.095,00        | 1,97        | 1.822.599,00        | 2,60        |
| Chevro Corp. (USD)                          | 59.490,48           | 0,12        | 193.020,41          | 0,27        |
| <b>Petróleo y gas</b>                       | <b>1.973.165,48</b> | <b>3,85</b> | <b>3.723.899,41</b> | <b>5,30</b> |
| Akzo Nobel                                  | 124.002,00          | 0,24        |                     |             |
| Basf A.G.                                   | 324.870,00          | 0,64        | 811.952,00          | 1,16        |
| Nippon Soda (JPY)                           | 47.376,87           | 0,09        | 65.244,26           | 0,09        |
| DSM Nv (USD)                                |                     |             | 134.031,07          | 0,19        |
| <b>Químico</b>                              | <b>496.248,87</b>   | <b>0,97</b> | <b>1.011.227,33</b> | <b>1,44</b> |

|                                       |                      |               |                      |               |
|---------------------------------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
| Aegon Nv                              | 191.800,00           | 0,37          |                      |               |
| Allianz Lebensversicherung            | 1.203.935,00         | 2,36          | 1.748.805,00         | 2,49          |
| Assicurazione Generali                | 415.044,00           | 0,81          |                      |               |
| Axa-Uap                               | 1.011.012,00         | 1,97          | 1.081.870,50         | 1,54          |
| ING Groep                             | 790.608,60           | 1,54          | 746.554,00           | 1,06          |
| Irish Life & Permanent Plc            | 282.000,15           | 0,56          |                      |               |
| Mediolanum                            | 729.630,00           | 1,42          | 635.425,00           | 0,91          |
| Muench. Rueck (DEM)                   |                      |               | 504.000,00           | 0,72          |
| Royal & Sun Alliance Insurance (GBP)  | 71.541,83            | 0,14          |                      |               |
| <b>Seguros</b>                        | <b>4.695.571,58</b>  | <b>9,17</b>   | <b>4.176.654,50</b>  | <b>6,72</b>   |
| Alcatel Alsthom                       | 934.800,00           | 1,82          | 940.130,00           | 1,34          |
| Cap Gemini                            | 882.000,00           | 1,72          | 566.000,00           | 0,81          |
| Getronics Nv                          | 633.600,00           | 1,24          | 479.400,00           | 0,68          |
| Mannesman                             | 718.500,00           | 1,40          |                      |               |
| Nokia (AB)                            | 1.260.000,00         | 2,46          | 2.541.500,00         | 3,62          |
| Philips Electronic                    | 607.500,00           | 1,19          | 965.800,00           | 1,38          |
| Sap. Ag-Vorzug                        | 1.145.170,00         | 2,24          | 1.140.037,50         | 1,62          |
| SGS Thompson                          | 446.725,00           | 0,88          | 282.150,00           | 0,40          |
| Siemens                               |                      |               | 1.128.750,00         | 1,61          |
| Thomson Csf                           |                      |               | 340.000,00           | 0,48          |
| Casio Computer (JPY)                  | 83.308,84            | 0,16          |                      |               |
| America Online Inc (USD)              |                      |               | 354.575,49           | 0,51          |
| Be Free Inc (USD)                     |                      |               | 21.820,83            | 0,03          |
| Cisco System (USD)                    |                      |               | 379.378,41           | 0,54          |
| Emc Corp (USD)                        |                      |               | 342.098,98           | 0,49          |
| Intel Corp (USD)                      |                      |               | 275.501,07           | 0,39          |
| International Business Machines (USD) | 221.976,22           | 0,43          | 638.170,62           | 0,91          |
| JDS Uniphase Corporation (USD)        |                      |               | 239.161,29           | 0,34          |
| Lucent Technologies Inc (USD)         |                      |               | 234.044,10           | 0,33          |
| Micron technology Inc (USD)           |                      |               | 157.861,72           | 0,22          |
| Microsoft Corp (USD)                  | 268.801,80           | 0,52          | 656.158,45           | 0,93          |
| Motorola Inc (USD)                    |                      |               | 297.295,80           | 0,42          |
| Oracle Corporation (USD)              |                      |               | 293.406,68           | 0,42          |
| Sun Microsystems Inc (USD)            |                      |               | 188.814,97           | 0,27          |
| Texas Instruments Inc (USD)           |                      |               | 235.539,71           | 0,34          |
| Utd Technologies (USD)                |                      |               | 327.878,25           | 0,47          |
| Vitria Technology Inc (USD)           |                      |               | 109.990,63           | 0,16          |
| <b>Tecnológico</b>                    | <b>7.202.381,86</b>  | <b>14,06</b>  | <b>13.135.464,50</b> | <b>18,71</b>  |
| Electricidad de Portugal              | 136.040,50           | 0,26          |                      |               |
| Suez Lyonnaise Eaux                   | 225.126,50           | 0,44          | 254.134,00           | 0,36          |
| Veba                                  | 337.750,00           | 0,66          | 373.800,00           | 0,53          |
| Vivendi                               | 767.762,60           | 1,50          | 1.393.462,00         | 1,98          |
| <b>Utilities</b>                      | <b>1.466.679,60</b>  | <b>2,86</b>   | <b>2.021.396,00</b>  | <b>2,87</b>   |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR</b>  | <b>32.756.410,43</b> | <b>63,94</b>  | <b>46.679.248,17</b> | <b>66,47</b>  |
| <b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>         | <b>32.756.410,43</b> | <b>63,94</b>  | <b>46.679.248,17</b> | <b>66,47</b>  |
| <b>TOTAL CARTERA</b>                  | <b>51.230.226,37</b> | <b>100,00</b> | <b>70.221.085,70</b> | <b>100,00</b> |

| Distribución del patrimonio              | Trimestre anterior   | Trimestre actual     | % sobre patrim. |
|--|----------------------|----------------------|-----------------|
| (+) Valor efectivo de la cartera:.....   | 51.230.226,37        | 70.221.085,70        | 97,47           |
| - Total cartera al coste.....            | 44.431.455,86        | 59.769.393,53        | 82,97           |
| - Total intereses.....                   | 56,98                | 762,55               | 0,00            |
| - Plusvalías (minusvalías) latentes..... | 6.798.713,53         | 10.450.929,62        | 14,50           |
| (+) Liquidez (tesorería).....            | 2.493.652,29         | 1.538.053,07         | 2,13            |
| - Pesetas.....                           | 1.472.535,87         | 1.634.275,10         | 2,27            |
| - Dólares americanos.....                | 990.365,13           | 8.120,96             | 0,01            |
| - Francos suizos.....                    | 17.285,57            | 17.488,64            | 0,02            |
| - Libras esterlinas.....                 | 4.067,19             | -357.443,23          | -0,50           |
| - Yenes japoneses.....                   | 9.398,53             | 235.611,60           | 0,33            |
| (+) Deudores.....                        | 568.526,57           | 1.050.383,95         | 1,46            |
| (-) Acreedores.....                      | 41.166,05            | 646.936,10           | 0,90            |
| (-) Efecto impositivo s/plusvalías.....  | 92.617,30            | 118.748,02           | 0,16            |
| (-) Lucro cesante.....                   | 3.868,12             | 2.675,67             | 0,00            |
| <b>Total patrimonio.....</b>             | <b>54.154.753,76</b> | <b>72.041.162,93</b> | <b>100,00</b>   |

## 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 euro, 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)                   | 72.041           | 54.155             |
| - Patrimonio (millones de PTA)                | 11.987           | 9.011              |
| - Número de participaciones                   | 6.447.073        | 5.154.446          |
| - Valor liquidativo de la participación (EUR) | 11,17424         | 10,50642           |
| - Valor liquidativo de la participación (PTA) | 1.859,238        | 1.748,120          |

| 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 partícipes |
|----------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------|--------------|-----------------|------------------|
|                            |                       |                       |                  | Miles de EUR | Millones de PTA |                  |
| 1 <sup>er</sup> trim. 2000 | Muy alta              | 6,36                  | 0,46             | 72.041       | 11.987          | 702              |
| 4º trim. 1999              | Muy alta              | 17,44                 | 0,46             | 54.155       | 9.011           | 655              |
| 3 <sup>er</sup> 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              |
| Acumulado 2000             | Muy alta              | 6,36                  | 0,46             | 72.041       | 11.987          | 702              |
| Año 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)                      | 10,50642         | 10,50642         |
| Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)                      | 1.748,120        | 1.748,120        |
| Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)                    | 54.155           | 54.155           |
| Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)                 | 9.011            | 9.011            |
| ± Suscripciones / reembolsos (neto)                                      | 14.241           | 14.241           |
| - Beneficios brutos distribuidos   | 0                | 0                |
| ± Rendimientos netos:  | 3.645            | 3.645            |
| (+) Rendimientos:  | 3.935            | 3.935            |
| + Intereses y dividendos   | 62               | 62               |
| ± Variaciones de precios (realizadas y no)                               | 2.588            | 2.588            |
| ± Resultado en derivados   | 90               | 90               |
| ± Otros rendimientos   | 1.195            | 1.195            |
| (-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:                  | 290              | 290              |
| - Comisión de gestión  | 229              | 229              |
| - Comisión de depositario  | 38               | 38               |
| - Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente | 23               | 23               |
| Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)                      | 72.041           | 72.041           |
| Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)                   | 11.987           | 11.987           |
| Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)                        | 11,17424         | 11,17424         |
| Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)                        | 1.859,238        | 1.859,238        |

## Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

| Contratos                                 | Número de contratos | Fecha de vencimiento | Mercado         | Valor de mercado     | Importe nominal comprometido | Subyacente           |
|---|---------------------|----------------------|-----------------|----------------------|------------------------------|----------------------|
| Futuro Euro Stoxx 50                      | 17                  | 16/02/2000           | EUREX           | 889.440,00           | 889.440,00                   | Dj Euro Stoxx 50     |
| Futuro Euro/JPY                           | 14                  | 19/06/2000           | Fin. Inst. Exc. | 1.384.903,38         | 1.400.000,00                 | Euro/JPY             |
| Futuro Euro/USD                           | 15                  | 19/06/2000           | CME             | 1.879.306,20         | 1.875.000,00                 | Euro/USD             |
| Futuro Ibex 35 Plus                       | 10                  | 20/04/2000           | MEFF,S.A.       | 1.194.300,00         | 1.194.300,00                 | Ibex 35              |
| Futuro Nasdaq 100                         | 2                   | 15/06/2000           | CME             | 930.747,28           | 930.747,28                   | Nasdaq 100           |
| Futuro Nikkei 225                         | 18                  | 08/06/2000           | CME             | 1.914.073,36         | 1.914.073,36                 | Nikkei 225           |
| Futuro S&P500                             | 5                   | 15/06/2000           | CME             | 1.977.578,25         | 1.977.578,25                 | Stock Average S&P500 |
| <b>Total compras a plazo y de futuros</b> | <b>81</b>           |                      |                 | <b>10.170.348,47</b> | <b>10.181.138,89</b>         |                      |
| <b>TOTAL COMPROMISOS</b>                  | <b>81</b>           |                      |                 | <b>10.170.348,47</b> | <b>10.181.138,89</b>         |                      |
| <b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>       | <b>81</b>           |                      |                 | <b>10.170.348,47</b> | <b>10.181.138,89</b>         |                      |

## Informe de gestión

A lo largo del primer trimestre de 2000, el panorama económico mundial ha continuado mostrando un elevado vigor y, por primera vez desde 1994, parecen existir muestras de crecimiento sincronizado a escala global. La economía estadounidense ha seguido registrando un excepcional comportamiento. De hecho, la actual etapa de expansión económica ha alcanzado un récord de duración, convirtiéndose en la más larga de la historia de los Estados Unidos. Por su parte, la economía europea ha ido ganando fortaleza de forma paulatina, apoyada en el consumo privado y el dinamismo de las exportaciones.

En lo relativo a los precios, y a excepción del mal comportamiento de la energía, las presiones inflacionistas se mantienen reducidas tanto en Estados Unidos como en la Eurozona. De esta forma, continúa la dualidad entre la inflación subyacente y la inflación general, que sigue deslizándose al alza arrastrada por los mayores precios de los carburantes y combustibles. Así, a lo largo de los tres primeros meses de este año ha continuado el proceso de endurecimiento de las políticas monetarias en las distintas economías desarrolladas. En Estados Unidos, la Reserva Federal decidió incrementar el tipo oficial en un cuarto de punto el 3 de febrero y el 21 de marzo, hasta situarlo en el 6,0% actual. Por su parte, el Banco Central Europeo también decidió elevar en dos ocasiones su tipo oficial. Ambas subidas (el 3 de febrero y el 16 de marzo) fueron de un cuarto de punto, de forma que los tipos directores de la Eurozona terminaron el primer trimestre de este año en el 3,50%.

En los mercados de renta fija, el primer trimestre de este año se ha saldado con ganancias considerables, tanto en la Eurozona como en Estados Unidos. En el mercado de renta fija estadounidense, las rentabilidades han caído de forma importante. La rentabilidad de los bonos a diez años ha experimentado un descenso desde el 6,44% de cierre del trimestre anterior hasta el 6,00% alcanzado en los últimos días de marzo. En la Eurozona, las rentabilidades en este último trimestre también han descendido, pero de forma algo más moderada. A diferencia del trimestre pasado, el mercado de bonos americano ha experimentado un mejor comportamiento que el mercado europeo. Así, la rentabilidad del bono a diez años alemán finalizó marzo en el 5,22% frente al 5,35% del trimestre anterior. Mientras, el bono español a diez años ha pasado del 5,56% al 5,44%. En lo relativo a las divisas, el euro ha seguido mostrándose débil frente al dólar, cotizando de forma estable por debajo de la paridad frente al dólar. Por último, respecto a las bolsas, el comportamiento de los distintos mercados ha estado marcado por la evolución de los sectores de telecomunicaciones, tecnología y media. Como ya ocurriera en el último trimestre del pasado año, en los meses de enero y febrero estos sectores han seguido beneficiándose de la revisión al alza en las valoraciones de los nuevos negocios (Internet, móviles, etc.) y han llevado a la mayor parte de los índices hasta nuevos máximos históricos. En el mes de marzo, dichos sectores han sido de nuevo los protagonistas, aunque en esta ocasión lo han sido por su comportamiento bajista, que se ha visto parcialmente compensado por sectores como petróleo o seguros. A pesar de ello, en el cómputo global del trimestre, los sectores de telecomunicaciones, tecnología y media han sido los líderes del mercado llevando al índice Stoxx-50 a acumular una ganancia del 7% (media + 30%, tecnología + 18%, telecomunicaciones + 14%). Por su parte, el índice selectivo de la bolsa española Ibex-35 ha cerrado el trimestre con una ganancia más modesta (+ 2,5%).

La gestión del fondo a lo largo del primer trimestre del presente año ha continuado reduciendo la exposición a la bolsa española, a la vez que se completan las posiciones en las otras bolsas internacionales (EEUU, Japón y Europa, aunque primando claramente este último mercado). Esto no ha sido óbice, no obstante, para realizar una gestión dinámica de la cartera, es decir, con rotación de los títulos que acumulaban ganancias importantes a favor de aquéllos que quedaban más rezagados.

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

| Contrato      | Mercado         | Futuros comprados   |                    | Futuros vendidos    |                    |
|---------------|-----------------|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
|               |                 | Contratos comprados | Contratos vendidos | Contratos comprados | Contratos vendidos |
| Euro Stoxx 50 | EUREX           | 46                  | 29                 | 17                  | 36                 |
| Euro/JPY      | Fin. Inst. Exc. | 14                  | 14                 |                     |                    |
| Euro/USD      | CME             | 15                  | 15                 |                     |                    |
| Ibex 35 Plus  | MEFF, S.A.      | 179                 | 189                |                     |                    |
| Nasdaq 100    | CME             | 2                   |                    |                     |                    |
| Nikkei 225    | CME             | 31                  | 13                 |                     |                    |
| S&P500        | CME             | 7                   | 2                  |                     |                    |

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de SMB Bolsa 1 a 31/03/00, entendido como la cifra de compromiso calculado según el método estándar de la Circular 3/1998 de la CNMV, era de un 11,89% 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, 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, hasta el 29.02.00, del 1,00% TAE y, a partir del 1.03.00, del 1,25% 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.