

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
<b>CARTERA INTERIOR</b>				
<b>RENTA FIJA</b>				
Estado Español	9.877.762,55	14,07	21.942.367,61	27,43
<b>Total adquisición temporal de activos</b>	<b>9.877.762,55</b>	<b>14,07</b>	<b>21.942.367,61</b>	<b>27,43</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>	<b>9.877.762,55</b>	<b>14,07</b>	<b>21.942.367,61</b>	<b>27,43</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	2.480.885,76	3,53	1.819.265,55	2,27
Banco Popular	256.000,00	0,37		
Banco Santander Central Hispano	2.665.799,86	3,80	1.728.838,80	2,16
Bankinter			48.925,00	0,07
<b>Bancos</b>	<b>5.402.685,62</b>	<b>7,70</b>	<b>3.597.029,35</b>	<b>4,50</b>
Autopistas Cesa	251.382,48	0,36	140.430,65	0,18
Autopistas Mare Nostrum	164.442,36	0,23		
Telefónica de España	3.525.357,00	5,02	2.966.737,50	3,70
<b>Comunicaciones</b>	<b>3.941.181,84</b>	<b>5,61</b>	<b>3.107.168,15</b>	<b>3,88</b>
Actividades de Construcción y Servicios	87.000,00	0,12		
Dragados y Construcciones	72.000,00	0,10	60.080,00	0,08
Fomento Construcciones y Contratas	44.600,00	0,06	39.600,00	0,05
Grupo Ferrovial	81.576,00	0,12	66.744,00	0,08
Vallehermoso	42.000,00	0,07		
<b>Construcción, inmobiliarias</b>	<b>327.176,00</b>	<b>0,47</b>	<b>166.424,00</b>	<b>0,21</b>
Azkoyen	20.520,00	0,03		
Sol Meliá	209.547,60	0,30	187.153,20	0,23
<b>Consumo, distribución</b>	<b>230.067,60</b>	<b>0,33</b>	<b>187.153,20</b>	<b>0,23</b>
Zeltia	213.180,00	0,30		
<b>Farmacéutico</b>	<b>213.180,00</b>	<b>0,30</b>		
Zardoya Otis	27.860,25	0,04		
<b>Industrial</b>	<b>27.860,25</b>	<b>0,04</b>		
Sogecable	72.225,00	0,10	55.830,00	0,07
<b>Media</b>	<b>72.225,00</b>	<b>0,10</b>	<b>55.830,00</b>	<b>0,07</b>
Gas Natural	266.089,50	0,38		
Repsol	1.524.935,42	2,17	970.817,70	1,21
<b>Petróleo y gas</b>	<b>1.791.024,92</b>	<b>2,55</b>	<b>970.817,70</b>	<b>1,21</b>
Corporación Mapfre	62.062,50	0,09		
<b>Seguros</b>	<b>62.062,50</b>	<b>0,09</b>		
Amadeus Global Travel Distribution	73.200,00	0,10	71.700,00	0,09
Terra Networks			44.550,00	0,06
<b>Tecnológico</b>	<b>73.200,00</b>	<b>0,10</b>	<b>116.250,00</b>	<b>0,15</b>
Endesa	1.006.740,00	1,43	852.180,00	1,07

Iberdrola I	215.694,75	0,31	213.637,50	0,26
Unión Fenosa	300.976,50	0,43		
<b>Utilities</b>	<b>1.523.411,25</b>	<b>2,17</b>	<b>1.065.817,50</b>	<b>1,33</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR</b>	<b>13.664.074,98</b>	<b>19,46</b>	<b>9.266.489,90</b>	<b>11,58</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>23.541.837,53</b>	<b>33,53</b>	<b>31.208.857,51</b>	<b>39,01</b>

## CARTERA EXTERIOR

### RENDA VARIABLE

ABN Amro	361.926,60	0,52	398.756,40	0,50
Allied Irish Banks Plc.	304.500,00	0,43	281.100,00	0,35
Banco Nacional París	783.750,00	1,12	1.159.200,00	1,45
Banco Portugués Investimento	141.184,05	0,20	140.803,50	0,18
Commerzbank	395.000,00	0,56		
Deutsche Bank	571.920,75	0,81	711.504,00	0,88
Société Générale	681.468,00	0,97	824.040,00	1,03
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	205.666,23	0,29	173.442,60	0,22
American Express (USD)			360.160,18	0,45
Citicorp (USD)	421.095,10	0,60	428.915,41	0,54
Chase Manhattan Corp (USD)			134.059,62	0,17
<b>Bancos</b>	<b>3.866.510,73</b>	<b>5,50</b>	<b>4.611.981,71</b>	<b>5,77</b>
Deutsche Telekom	2.582.000,00	3,68	1.980.000,00	2,48
France Telecom	1.350.000,00	1,92	1.098.000,00	1,37
KPN (Telefónica Holandesa)	478.600,00	0,68	374.800,00	0,47
Mediaset	725.900,00	1,03	238.200,00	0,30
Portugal Telecom	545.045,00	0,78		
Telecel Comunicacoes Pessoai	408.000,00	0,58	318.000,00	0,40
Telecom Italia	946.737,90	1,35	504.940,80	0,63
Tim	1.316.490,00	1,87	1.109.535,00	1,39
British Sky Broadcasting (GBP)	68.902,45	0,10		
Vodafone Group (GBP)	387.058,42	0,55	283.748,67	0,35
NTT Data Corp. (JPY)	196.782,95	0,28		
AT & T Corp Com (USD)	211.421,95	0,30	119.189,70	0,15
Jazztel Plc. (USD)	24.590,52	0,04	75.325,85	0,09
Nortel Networks (USD)	276.258,01	0,39	300.094,22	0,37
Worldcom Inc (USD)	165.581,23	0,24	168.093,07	0,21
<b>Comunicaciones</b>	<b>9.683.368,43</b>	<b>13,79</b>	<b>6.569.927,31</b>	<b>8,20</b>
Daiwa House (JPY)	49.457,78	0,07	52.588,89	0,07
Kajima Corporation (JPY)	63.704,66	0,09	73.222,29	0,09
<b>Construcción, inmobiliarias</b>	<b>113.162,44</b>	<b>0,16</b>	<b>125.811,18</b>	<b>0,16</b>
Nestlé FP(CHF)			628.251,30	0,80
Compass Group (GBP)			276.592,67	0,35
Hays Plc. (GBP)			204.902,58	0,25
Fuji Photo (JPY)	53.459,71	0,08	49.573,74	0,06
Jusco (JPY)	123.722,44	0,18	156.360,51	0,20
Marui Company (JPY)	143.898,30	0,21		
3Com Corporation (USD)	272.956,17	0,39	283.540,10	0,35
Anheuser-Busch Companies (USD)			117.285,65	0,15
Dial Corporation (USD)	45.364,36	0,06	34.322,65	0,04
Home Depot Inc (USD)	268.357,09	0,38	208.334,32	0,26
Johnson & Johnson (USD)	155.442,44	0,22	226.637,75	0,28
Pepsico Inc. (USD)	59.540,73	0,08		
Wall-Mart Stores (USD)	309.717,49	0,44	322.451,46	0,40
<b>Consumo, distribución</b>	<b>1.432.458,73</b>	<b>2,04</b>	<b>2.508.252,73</b>	<b>3,14</b>

Metlice Inc (USD)			280.149,77	0,35
New York Stock Exchange (USD)			420.625,26	0,53
<b>Entidades financieras</b>			<b>700.775,03</b>	<b>0,88</b>
Novartis (CHF)	369.929,54	0,53	429.260,80	0,54
Sanofi-Synthelabo			598.800,00	0,75
Bristol-Myrs Squibb (USD)	198.971,54	0,28	201.240,58	0,25
Merck & Co. (USD)	162.155,41	0,23		
Pfizer Inc. (USD)	139.142,07	0,20		
<b>Farmacéutico</b>	<b>870.198,56</b>	<b>1,24</b>	<b>1.229.301,38</b>	<b>1,54</b>
ABB B (CHF)			375.700,05	0,47
Daimler Benz	279.892,80	0,40	224.855,40	0,28
Fiat	228.164,25	0,33	222.441,75	0,28
Man	573.000,00	0,82	801.250,00	1,00
Peugeot Citroën	200.010,00	0,28	186.027,00	0,23
Schneider	633.650,00	0,90	693.500,00	0,87
Thyssen Ag.	400.412,50	0,57	261.240,00	0,33
TNT Groep	398.990,00	0,57	480.250,00	0,60
Honda Motor (JPY)	108.077,68	0,15	85.314,41	0,11
Makino Milling Machine (JPY)	78.017,81	0,11		
Mitsubishi Heavy Inds. Ltd. (JPY)	110.325,90	0,16	155.041,01	0,19
Ford Motor Company (USD)	40.047,82	0,06	93.859,92	0,12
Gen Elec Co Amer (USD)	290.024,59	0,41	519.901,59	0,65
Visteon Corporation (USD)			3.465,38	0,00
Weyerhaeuser Co (USD)	160.680,68	0,23	121.545,23	0,15
<b>Industrial</b>	<b>3.501.294,03</b>	<b>4,99</b>	<b>4.224.391,74</b>	<b>5,28</b>
Mercury Asset Management	666.315,54	0,95	554.996,64	0,69
Mercury Asset Management (USD)	1.221.297,97	1,74	2.288.659,47	2,86
<b>Instituciones de inversión colectiva</b>	<b>1.887.613,51</b>	<b>2,69</b>	<b>2.843.656,11</b>	<b>3,55</b>
Canal Plus	345.000,00	0,49	264.000,00	0,33
Elsevier	371.000,00	0,53	444.150,00	0,56
<b>Media</b>	<b>716.000,00</b>	<b>1,02</b>	<b>708.150,00</b>	<b>0,89</b>
Royal Dutch Petrol	1.708.280,00	2,43	1.822.800,00	2,28
Total	1.822.599,00	2,60	1.870.347,60	2,34
Chevro Corp. (USD)	193.020,41	0,27	177.580,61	0,22
Exxon Corp (USD)			345.163,32	0,43
<b>Petróleo y gas</b>	<b>3.723.899,41</b>	<b>5,30</b>	<b>4.215.891,53</b>	<b>5,27</b>
Basf Ag.	811.952,00	1,16	822.256,50	1,03
Nippon Soda (JPY)	65.244,26	0,09	95.449,93	0,12
DSM Nv. (USD)	134.031,07	0,19		
<b>Químico</b>	<b>1.011.227,33</b>	<b>1,44</b>	<b>917.706,43</b>	<b>1,15</b>
Allianz Lebensversicherung	1.748.805,00	2,49	1.561.800,00	1,96
Axa-Uap	1.081.870,50	1,54	1.205.325,00	1,51
ING Groep	746.554,00	1,06	1.287.852,00	1,61
Mediolanum	635.425,00	0,91	595.770,00	0,74
Muench. Rueck	504.000,00	0,72	498.750,00	0,62
<b>Seguros</b>	<b>4.176.654,50</b>	<b>6,72</b>	<b>5.149.497,00</b>	<b>6,44</b>
Alcatel Alsthom	940.130,00	1,34	1.408.350,00	1,76
Cap Gemini	566.000,00	0,81		
Getronics Nv.	479.400,00	0,68	290.700,00	0,36
Nokia (AB)	2.541.500,00	3,62	2.458.700,00	3,07
Philips Electronic	965.800,00	1,38	1.086.800,00	1,36
Sap. Ag.-Vorzug	1.140.037,50	1,62	531.157,50	0,66

SGS Thompson	282.150,00	0,40	386.460,00	0,48
Siemens	1.128.750,00	1,61	708.750,00	0,89
Thomson Csf	340.000,00	0,48	330.080,00	0,41
Sharp Corp. (JPY)			830.840,62	1,04
Ericsson Lm. (SEK)			310.697,25	0,39
America Online Inc (USD)	354.575,49	0,51	278.881,39	0,35
BE Free Inc (USD)	21.820,83	0,03	8.951,01	0,01
Cisco System (USD)	379.378,41	0,54	612.201,63	0,77
DSM Nv. (USD)			86.369,35	0,11
Emc Corp (USD)	342.098,98	0,49		
Intel Corp (USD)	275.501,07	0,39	489.851,60	0,61
International Business Machines (USD)	638.170,62	0,91	594.151,75	0,74
JDS Uniphase Corporation (USD)	239.161,29	0,34	354.404,31	0,44
Lucent Technologies Inc (USD)	234.044,10	0,33	501.813,76	0,63
Micron technology Inc (USD)	157.861,72	0,22		
Microsoft Corp (USD)	656.158,45	0,93	590.033,50	0,74
Motorola Inc (USD)	297.295,80	0,42	182.553,39	0,23
Oracle Corporation (USD)	293.406,68	0,42	316.818,47	0,40
Sun Microsystems Inc (USD)	188.814,97	0,27	291.319,88	0,36
Texas Instruments Inc (USD)	235.539,71	0,34	202.783,45	0,25
Utd Technologies (USD)	327.878,25	0,47	306.332,44	0,38
Vitria Technology Inc (USD)	109.990,63	0,16	133.742,93	0,17
<b>Tecnológico</b>	<b>13.135.464,50</b>	<b>18,71</b>	<b>13.292.744,23</b>	<b>16,61</b>
Suez Lyonnaise Eaux	254.134,00	0,36	259.652,50	0,32
Veba	373.800,00	0,53	359.800,00	0,45
Vivendi	1.393.462,00	1,98	1.069.091,80	1,33
<b>Utilities</b>	<b>2.021.396,00</b>	<b>2,87</b>	<b>1.688.544,30</b>	<b>2,10</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR</b>	<b>46.679.248,17</b>	<b>66,47</b>	<b>48.786.630,68</b>	<b>60,99</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>46.679.248,17</b>	<b>66,47</b>	<b>48.786.630,68</b>	<b>60,99</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>70.221.085,70</b>	<b>100,00</b>	<b>79.995.488,19</b>	<b>100,00</b>

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	70.221.085,70	79.995.488,19	96,38
- Total cartera al coste.....	59.769.393,53	74.062.649,06	89,24
- Total intereses.....	762,55	2.367,61	0,00
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	10.450.929,62	5.930.471,52	7,14
(+) Liquidez (tesorería).....	1.538.053,07	1.721.994,16	2,07
- Pesetas.....	1.634.275,10	1.481.828,53	1,79
- Dólares americanos.....	8.120,96		
- Dólares australianos.....		1.874,03	0,00
- Francos suizos.....	17.488,64	17.899,01	0,02
- Libras esterlinas.....	-357.443,23	1.123,45	0,00
- Marcos alemanes.....		210.863,54	0,25
- Yenes japoneses.....	235.611,60	8.405,60	0,01
(+) Deudores.....	1.050.383,95	1.543.787,58	1,86
(-) Acreedores.....	646.936,10	162.863,89	0,19
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	118.748,02	93.454,33	0,11
(-) Lucro cesante.....	2.675,67	7.972,51	0,01
<b>Total patrimonio.....</b>	<b>72.041.162,93</b>	<b>82.996.979,20</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)	82.997	72.041
- Patrimonio (millones de PTA)	13.810	11.987
- Número de participaciones	7.833.239	6.447.073
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	10,59549	11,17424
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.762,941	1.859,238

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	
2º trim. 2000	Muy alta	-5,18	0,44	82.997	13.810	781
1º 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
3º trim. 1999	Muy alta	-2,92	0,46	50.558	8.412	671
Acumulado 2000	Muy alta	0,85	0,90	82.997	13.810	781
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)	11,17424	10,50642
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.859,238	1.748,120
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	72.041	54.155
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	11.987	9.011
± Suscripciones / reembolsos (neto)	14.945	29.187
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	-3.989	- 345
(+) Rendimientos:	-3.653	282
+ Intereses y dividendos	164	226
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-2.509	79
± Resultado en derivados	-1.053	-963
± Otros rendimientos	-255	940
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	336	627
- Comisión de gestión	292	521
- Comisión de depositario	49	87
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	-5	19
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	82.997	82.997
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	13.810	13.810
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	10,59549	10,59549
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.762,941	1.762,941

#### 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	245	15/09/2000	EUREX	12.732.650,00	12.732.650,00	Dj Euro Stoxx 50
Futuro Euro/JPY	17	18/09/2000	Fin. Inst. Exc.	1.675.161,79	1.700.000,00	Euro/JPY
Futuro Euro/USD	45	18/09/2000	CME	5.653.266,33	5.625.000,00	Euro/USD
Futuro Nasdaq 100	6	14/09/2000	CME	2.397.613,07	2.397.613,07	Nasdaq 100
Futuro Nikkei 300	57	7/09/2000	Osaka Stock Exchange	1.761.293,50	1.761.293,50	Nikkei 300
Futuro S&P500	13	14/09/2000	CME	4.995.105,74	4.995.105,74	Stock S&P500
<b>Total compras a plazo y de futuros</b>	<b>383</b>			<b>29.215.090,43</b>	<b>29.211.662,31</b>	
<b>TOTAL COMPROMISOS</b>	<b>383</b>			<b>29.215.090,43</b>	<b>29.211.662,31</b>	
<b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>	<b>383</b>			<b>29.215.090,43</b>	<b>29.211.662,31</b>	

#### Informe de gestión

En los informes elaborados por los distintos organismos internacionales (OCDE, FMI y Comisión Europea) se apunta hacia un crecimiento fuerte y sincronizado a escala mundial en el 2000. En particular, la economía estadounidense continúa mostrando un buen comportamiento tras ocho años de expansión. La moderación mostrada por los últimos indicadores de actividad apunta hacia un crecimiento económico más sostenible. En la zona del euro, por su parte, la actividad continúa mostrando un escenario económico favorable, con el PIB de los principales países miembros creciendo en el primer trimestre por encima del 3,0% anual.

En los Estados Unidos, el deterioro de las expectativas de precios en un contexto de fuerte crecimiento llevó a la Reserva Federal (Fed) a endurecer su política monetaria el pasado 16 de mayo. El tipo de interés oficial se incrementó en medio punto, hasta el 6,50%. Sin embargo, el moderado comportamiento mostrado por los últimos indicadores de actividad y la consecuente relajación de las expectativas de inflación hicieron que la Fed mantuviese inalterados los tipos oficiales en su última reunión del 28 de junio. El Banco Central Europeo (BCE), por su parte, también ha continuado endureciendo su política monetaria en un contexto de mayor crecimiento y

de amplia liquidez en la zona del euro. Durante este trimestre el BCE ha elevado el tipo de interés oficial en dos ocasiones (27 de abril y 8 de junio). El primer incremento fue de un cuarto de punto y el segundo, más agresivo, de medio punto, hasta situar el tipo de interés en el 4,25%.

La deuda pública a largo plazo se mantiene, tanto en la zona del euro como en los Estados Unidos, en niveles próximos a los de finales del trimestre anterior. La rentabilidad del bono a diez años estadounidense ha finalizado junio en torno al 6,03% frente al 6,00% de finales de marzo. El repunte de la rentabilidad durante la primera mitad de trimestre ha revertido a partir de la moderación mostrada por los últimos indicadores de actividad en EEUU. En la zona del euro, por su parte, el bono a diez años alemán, con un movimiento paralelo al estadounidense, ha finalizado junio en el 5,22% frente al 5,21% del trimestre anterior. Mientras, el bono español a diez años ha pasado del 5,44% al 5,51%. En lo relativo a las divisas, el euro continuó su tendencia depreciativa frente al dólar durante la primera mitad del trimestre, marcando mínimos históricos en mayo. Posteriormente, sin embargo, la divisa europea ha invertido esta tendencia y se ha ido apreciando. La reducción de los diferenciales de crecimiento y de tipos de interés entre la zona del euro y EEUU ha favorecido a la divisa europea, que ha finalizado el trimestre cotizando en 0,95 USD/EUR.

En referencia a los mercados de renta variable, el segundo trimestre ha venido marcado por pérdidas generalizadas en los principales índices, debido a la posibilidad de incrementos más agresivos en los tipos de interés en Estados Unidos. De este modo, el mercado norteamericano ha experimentado pérdidas superiores al 4% en el Dow Jones y del 13% en el NASDAQ. En el mercado europeo, que ha seguido la misma tendencia bajista, ha habido un comportamiento muy dispar entre los distintos sectores y países. Por sectores, cabe destacar el buen comportamiento de los defensivos y los del sector petrolero, gracias al mantenimiento del precio del crudo en niveles elevados. Por su parte, los sectores de telecomunicaciones y de medios de comunicación han sufrido los mayores retrocesos. El mercado español se ha visto especialmente penalizado por el mal comportamiento de Telefónica y sus filiales, finalizando el trimestre con unas pérdidas superiores al 11% en el Íbex-35. En los mercados internacionales, destaca la fuerte caída del Nikkei 225, cercana al 15%, mientras que las bolsas latinoamericanas han experimentado retrocesos en línea con los índices norteamericanos.

Durante el segundo trimestre del año ha continuado el proceso de adaptación de la cartera del fondo a la nueva orientación más internacional. Así, se han ido reduciendo las posiciones de la bolsa española, hasta situarla en el peso que representa en los índices europeos, y se ha incrementado, a la vez, la exposición a la renta variable europea, norteamericana y japonesa. Además de estas acciones de carácter más estructural, se han realizado operaciones a corto plazo para aprovechar la elevada volatilidad de las bolsas de los últimos meses.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de SMB Bolsa 1 a 30/06/00, entendido como la cifra de compromiso calculado según el método estándar de la Circular 3/1998 de la CNMV, era de un 30,54% 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 del 1,50% TAE, del 1,60% TAE y del 2,80% TAE en los meses de abril, mayo y junio, 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.

Bansabadell Vida, SA, como partícipe promotor de SMB Bolsa 1, es propietario de 1.796.697,34236 participaciones, con una participación del 22,94% sobre el total del fondo.