

Cartera de SM B Bolsa 1

30 de septiembre de 2000

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
<b>CARTERA INTERIOR</b>				
<b>REN TA FIJA</b>				
Estado Español	21.942.367,61	27,43	27.645.561,58	33,31
<b>Total adquisición temporal de activos</b>	<b>21.942.367,61</b>	<b>27,43</b>	<b>27.645.561,58</b>	<b>33,31</b>
<b>TOTAL REN TA FIJA INTERIOR</b>	<b>21.942.367,61</b>	<b>27,43</b>	<b>27.645.561,58</b>	<b>33,31</b>
<b>REN TA VARIABLE</b>				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1.819.265,55	2,27	1.369.600,00	1,65
Banco Santander Central Hispano	1.728.838,80	2,16	1.234.881,48	1,49
Bankinter	48.925,00	0,07	43.035,00	0,05
<b>Bancos</b>	<b>3.597.029,35</b>	<b>4,50</b>	<b>2.647.516,48</b>	<b>3,19</b>
Autopistas Cesa	140.430,65	0,18	137.193,50	0,17
Telefónica de España	2.966.737,50	3,70	2.960.144,75	3,57
<b>Com unicaciones</b>	<b>3.107.168,15</b>	<b>3,88</b>	<b>3.097.338,25</b>	<b>3,74</b>
Dragados y Construcciones	60.080,00	0,08	72.080,00	0,08
Fomento Construcciones y Contratas	39.600,00	0,05	37.400,00	0,05
Grupo Ferrovial	66.744,00	0,08	74.675,00	0,09
<b>Construcción, inmobiliarias</b>	<b>166.424,00</b>	<b>0,21</b>	<b>184.155,00</b>	<b>0,22</b>
Marco Iberica de Distribuciones			24.937,50	0,03
Sol Meliá	187.153,20	0,23	177.075,72	0,21
<b>Consumo, distribución</b>	<b>187.153,20</b>	<b>0,23</b>	<b>202.013,22</b>	<b>0,24</b>
Zeltia			156.096,00	0,19
<b>Farmacéutico</b>			<b>156.096,00</b>	<b>0,19</b>
Sogecable	55.830,00	0,07	54.705,00	0,07
<b>Medios de comunicación</b>	<b>55.830,00</b>	<b>0,07</b>	<b>54.705,00</b>	<b>0,07</b>
Rep sol	970.817,70	1,21	970.817,70	1,17
<b>Petróleo y gas</b>	<b>970.817,70</b>	<b>1,21</b>	<b>970.817,70</b>	<b>1,17</b>
Endesa	852.180,00	1,07	894.600,00	1,08
Iberdrola I	213.637,50	0,26	227.880,00	0,27
<b>Servicios</b>	<b>1.065.817,50</b>	<b>1,33</b>	<b>1.122.480,00</b>	<b>1,35</b>
Amadeus Global Travel Distribution	71.700,00	0,09	60.180,00	0,07
Terra Networks	44.550,00	0,06		
<b>Tecnología</b>	<b>116.250,00</b>	<b>0,15</b>	<b>60.180,00</b>	<b>0,07</b>
<b>TOTAL REN TA VARIABLE INTERIOR</b>	<b>9.266.489,90</b>	<b>11,58</b>	<b>8.495.301,65</b>	<b>10,24</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>31.208.857,51</b>	<b>39,01</b>	<b>36.140.863,23</b>	<b>43,55</b>

## CARTERA EXTERIOR

### REN TA VARIABLE

ABN Am ro	398.756,40	0,50	416.196,00	0,50
Allied Irish Banks Plc.	28.1100,00	0,35		
Banco Nacional París	1.159.200,00	1,45	1.148.850,00	1,38
Banco Português Investimento	140.803,50	0,18		
Bayerische Vereinsbank Ag.			496.000,00	0,60
Deutsche Bank	711.504,00	0,88	774.090,00	0,93
San Paolo			551.970,00	0,67
Société Générale	824.040,00	1,03	828.618,00	1,00
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	173.442,60	0,22	197.474,00	0,24
American Express (USD)	360.160,18	0,45	454.025,59	0,55
Citicorp (USD)	428.915,41	0,54	555.072,69	0,67
Chase Manhattan Corp (USD)	134.059,62	0,17	218.097,47	0,26
<b>Bancos</b>	<b>4.611.981,71</b>	<b>5,77</b>	<b>5.640.393,75</b>	<b>6,80</b>
Deutsche Telekom	1.980.000,00	2,48	929.800,00	1,12
France Telecom	1.098.000,00	1,37		
KPN (Telefónica Holandesa)	374.800,00	0,47	198.970,16	0,24
Mediaset	238.200,00	0,30	254.400,00	0,31
Telecel Comunicacoes Pessoal	318.000,00	0,40	284.200,00	0,34
Telecom Italia	504.940,80	0,63		
Tim	1.109.535,00	1,39	966.945,00	1,16
Vodafone Group (GBP)	283.748,67	0,35	282.527,11	0,34
NTT Data Corp. (JPY)			31.452,00	0,04
AT & T Corp Com (USD)	119.189,70	0,15	119.748,61	0,14
Jazztel Plc. (USD)	75.325,85	0,09		
NexTel Communications (USD)			211.754,05	0,26
Nortel Networks (USD)	300.094,22	0,37		
Worldcom Inc (USD)	168.093,07	0,21		
<b>Comunicaciones</b>	<b>6.569.927,31</b>	<b>8,20</b>	<b>3.279.796,93</b>	<b>3,95</b>
Daiwa House (JPY)	52.588,89	0,07	53.033,31	0,07
Kajima Corporation (JPY)	73.222,29	0,09	59.932,83	0,07
<b>Construcción, inmobiliarias</b>	<b>125.811,18</b>	<b>0,16</b>	<b>112.966,14</b>	<b>0,14</b>
Nestlé (CHF)	628.251,30	0,80	708.372,00	0,85
Accor			319.600,00	0,39
Christian Dior			488.400,00	0,59
Compass Group (GBP)	276.592,67	0,35		
Granada Compass (GBP)			211.763,82	0,26
Hays Plc. (GBP)	204.902,58	0,25	230.372,61	0,28
Fuji Photo (JPY)	49.573,74	0,06	44.024,41	0,05
Jusco (JPY)	156.360,51	0,20	135.610,54	0,16
Sanyo Electric Co. (JPY)			49.799,00	0,06
3Com Corporation (USD)	283.540,10	0,35	102.118,96	0,12
Anheuser-Busch Companies (USD)	117.285,65	0,15	143.740,80	0,17
Dial Corporation (USD)	34.322,65	0,04	41.597,78	0,05
Home Depot Inc (USD)	208.334,32	0,26	239.445,20	0,29
Johnson & Johnson (USD)	226.637,75	0,28		
Walmart Stores (USD)	322.451,46	0,40	373.021,89	0,45
<b>Consumo, distribución</b>	<b>2.508.252,73</b>	<b>3,14</b>	<b>3.087.867,01</b>	<b>3,72</b>
Mettice Inc (USD)	280.149,77	0,35		
New York Stock Exchange (USD)	420.625,26	0,53	432.142,45	0,52
<b>Entidades financieras</b>	<b>700.775,03</b>	<b>0,88</b>	<b>432.142,45</b>	<b>0,52</b>

Novartis(CH F)	429.260,80	0,54	450.176,96	0,54
Sanofi-Synthelabo	598.800,00	0,75	609.000,00	0,73
Bristol-Myers Squibb (USD)	201.240,58	0,25	213.466,76	0,26
<b>Farmacéutico</b>	<b>1.229.301,38</b>	<b>1,54</b>	<b>1.272.643,72</b>	<b>1,53</b>
ABB B(CH F)	375.700,05	0,47	330.573,60	0,40
Daimler Benz	224.855,40	0,28		
Fiat	222.441,75	0,28		
Man	801.250,00	1,00	475.200,00	0,57
PeugeotCitroën	186.027,00	0,23	178.150,50	0,21
Schneider	693.500,00	0,87	678.300,00	0,82
Thyssen Ag.	261.240,00	0,33		
TNTGroep	480.250,00	0,60	447.950,00	0,54
Honda Motor (JP)	85.314,41	0,11	100.143,17	0,12
Mitsubishi Heavy Inds Ltd. (JP)	155.041,01	0,19	150.319,59	0,18
Toyota Motor (JP)			13.430,00	0,02
Ford Motor Company (USD)	93.859,92	0,12	60.205,53	0,07
Gen. Elec. Co. Amer. (USD)	519.901,59	0,65	612.084,57	0,74
Visteon Corporation (USD)	3.465,38	0,00		
Weyerhaeuser Co. (USD)	121.545,23	0,15	123.442,98	0,15
<b>Industrial</b>	<b>4.224.391,74</b>	<b>5,28</b>	<b>3.169.799,94</b>	<b>3,82</b>
Mercury AssetManagement	554.996,64	0,69	526.234,81	0,63
Mercury AssetManagement(USD)	2.288.659,47	2,86	2.005.255,08	2,42
<b>Instituciones de inversión colectiva</b>	<b>2.843.656,11</b>	<b>3,55</b>	<b>2.531.489,89</b>	<b>3,05</b>
Canal Plus	264.000,00	0,33	254.550,00	0,31
Elsevier	444.150,00	0,56	444.500,00	0,54
<b>Medios de comunicación</b>	<b>708.150,00</b>	<b>0,89</b>	<b>699.050,00</b>	<b>0,85</b>
Royal Dutch Petrol	1.822.800,00	2,28	1.986.210,00	2,39
Total	1.870.347,60	2,34	1.433.506,80	1,73
Conoco Inc. (USD)			325.416,15	0,39
Chevro Corp. (USD)	177.580,61	0,22		
Exxon Corp (USD)	345.163,32	0,43	423.876,12	0,51
Texaco Inc. (USD)			338.863,10	0,41
<b>Petróleo y gas</b>	<b>4.215.891,53</b>	<b>5,27</b>	<b>4.507.872,17</b>	<b>5,43</b>
BasfAg.	822.256,50	1,03	775.768,50	0,94
Nippon Soda (JP)	95.449,93	0,12	84.977,01	0,10
Takeda Chemical Industries (JP)			53.147,59	0,06
<b>Químico</b>	<b>917.706,43</b>	<b>1,15</b>	<b>913.893,10</b>	<b>1,10</b>
Allianz Lebensversicherung	1.561.800,00	1,96	1.526.865,00	1,84
Axa-Uap	1.205.325,00	1,51	1.081.140,00	1,30
ING Groep	1.287.852,00	1,61	1.783.818,84	2,15
Mediolanum	595.770,00	0,74	669.410,00	0,81
Muench. Rueck	498.750,00	0,62	775.100,00	0,93
<b>Seguros</b>	<b>5.149.497,00</b>	<b>6,44</b>	<b>5.836.333,84</b>	<b>7,03</b>
E. On Ag.			379.600,00	0,46
Suez Lyonnaise Eaux	259.652,50	0,32	248.615,50	0,30
Veba	359.800,00	0,45		
Vivendi	1.069.091,80	1,33	973.688,80	1,17
<b>Servicios</b>	<b>1.688.544,30</b>	<b>2,10</b>	<b>1.601.904,30</b>	<b>1,93</b>
Alcatel Alsthom	1.408.350,00	1,76	1.232.500,00	1,49
GeonicsNv.	290.700,00	0,36	204.840,00	0,25
Nokia (AB)	2.458.700,00	3,07	2.112.320,00	2,55
Philips Electronic	1.086.800,00	1,36	1.040.751,80	1,26

Sap . Ag .-Vorzu	531.157,50	0,66	763.110,00	0,92
S S Thom p son	38 6.460,00	0,48	324.900,00	0,39
Siemens	708.750,00	0,89	1.457.500,00	1,76
Thomson Csf	330.080,00	0,41	381.920,00	0,46
Canon Inc. (JP)			50.218,36	0,06
Matsushita Electric Ind l. Co. (JP)			59.339,44	0,07
Murata Manufacturing Cia. (JP)			47.083,64	0,06
Nec Corporation (JP)			18.016,75	0,02
Sharp Corp. (JP)	830.840,62	1,04	788.816,16	0,95
Ericsson Lm . (SEK)	310.697,25	0,39	395.579,30	0,48
America Online Inc. (USD)	278.881,39	0,35	307.368,93	0,37
BE Free Inc. (USD)	8.951,01	0,01	4.571,96	0,01
Cisco System (USD)	612.201,63	0,77	763.277,09	0,92
DSM Nv. (USD)	86.369,35	0,11	93.987,09	0,11
Intel Corp. (USD)	489.851,60	0,61	517.707,51	0,62
International Business Machines (USD)	594.151,75	0,74		
JS Uniphase Corporation (USD)	354.404,31	0,44	416.449,16	0,50
Lucent Technologies Inc (USD)	501.813,76	0,63	276.000,39	0,33
Lycos Inc. (USD)			40.102,25	0,05
Microsoft Corp. (USD)	590.033,50	0,74	481.147,73	0,58
Motorola Inc. (USD)	182.553,39	0,23	191.937,49	0,23
Oracle Corporation (USD)	316.818,47	0,40	321.028,20	0,39
Palm Inc. (USD)			417.877,15	0,50
Sun Microsystems Inc. (USD)	291.319,88	0,36	202.273,24	0,24
Texas Instruments Inc. (USD)	202.783,45	0,25	200.804,70	0,24
Tibco Software Inc. (USD)			143.422,32	0,17
Uti Technologies (USD)	306.332,44	0,38	389.732,19	0,47
Vitria Technology Inc (USD)	133.742,93	0,17	110.345,66	0,13
<b>Tecnología</b>	<b>13.292.744,23</b>	<b>16,61</b>	<b>13.754.928,51</b>	<b>16,58</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR</b>	<b>48.786.630,68</b>	<b>60,99</b>	<b>46.841.081,75</b>	<b>56,45</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>48.786.630,68</b>	<b>60,99</b>	<b>46.841.081,75</b>	<b>56,45</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>79.995.488,19</b>	<b>100,00</b>	<b>82.981.944,98</b>	<b>100,00</b>

Distribución del patrimonio	Trim estre anterior	Trim estre actual	% sobre patrimonio
(+) Valor efectivo de la cartera: .....	79.995.488,19	82.981.944,98	96,48
- Total cartera al coste.....	74.062.649,06	78.385.967,05	91,14
- Total intereses.....	2.367,61	3.561,58	0,00
- Plusvalías (m inusvalías) latentes.....	5.930.471,52	4.592.416,35	5,34
(+) Liquid ez (tesorería).....	1.721.994,16	2.074.331,13	2,41
- Pesetas.....	1.481.828,53	1.204.136,36	1,40
- D ólares am ericanos.....		792.662,21	0,92
- D ólares australianos.....	1.874,03	1.874,03	0,00
- Francos suiz os.....	17.899,01	18.380,52	0,02
- Libras ester linas.....	1.123,45	561,99	0,00
- Marcos alem anes.....	210.863,54	8.771,87	0,01
- Y enes jap oneses.....	8.405,60	47.944,15	0,06
(+) Deud ores.....	1.543.787,58	1.505.952,00	1,76
(-) Acreed ores.....	162.863,89	454.183,86	0,53
(-) Efecto im positivo s/p l usvalías.....	93.454,33	92.023,27	0,11
(-) Lucro cesante.....	7.972,51	9.648,92	0,01
<b>Total patrimonio .....</b>	<b>82.996.979,20</b>	<b>86.006.372,06</b>	<b>100,00</b>

## Información de SMB Bolsa 1 para el participante

### 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, S.I.C., 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, S.I.C., asume la responsabilidad del contenido de este informe.

### Datos económicos

Datos generales (al cierre del trimestre)	Trimestre actual	Trimestre anterior
- Patrimonio (miles de EUR)	86.006	82.997
- Patrimonio (millones de PTA)	14.310	13.810
- Número de participaciones	8.337.681	7.833.239
- Valor líquido activo de la participación (EUR)	10,31538	10,59549
- Valor líquido activo de la participación (PTA)	1.716,335	1.762,941

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,5%	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	
3 <sup>er</sup> trim. 2000	Muy alta	-2,64	0,47	86.006	14.310	804
2 <sup>o</sup> trim. 2000	Muy alta	-5,18	0,44	82.997	13.810	781
1 <sup>er</sup> trim. 2000	Muy alta	6,36	0,46	72.041	11.987	702
4 <sup>o</sup> trim. 1999	Muy alta	17,44	0,46	54.155	9.011	655
Acumul. 2000	Muy alta	-1,82	1,37	86.006	14.310	804
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 líquido al fin del período anterior (EUR)	10,59.549	10,50642
Valor líquido al fin del período anterior (PTA)	1.762,941	1.748,120
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	82.997	54.155
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	13.810	9.011
± Suscripciones / reembolsos (neto)	5.336	34.523
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	-2.327	-2.672
(+) Rendimientos:	-1.922	-1.641
+ Intereses y dividendos	284	510
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-143	-65
± Resultados de derivados	-557	-1.520
± Otros rendimientos	-1.506	-566
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	405	1.031
- Comisión de gestión	328	849
- Comisión de depositario	55	141
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	22	41
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	86.006	86.006
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	14.310	14.310
Valor líquido al fin del período actual (EUR)	10,31538	10,31538
Valor líquido al fin del período actual (PTA)	1.716,335	1.716,335

**Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)**

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
Futuro Nikkei300	57	07/12/2000	O.S.E.	1.722.248,62	1.722.248,62	Nikkei 300 (Osaka Securities Exchange)
Futuro Standard & Poors500	13	14/12/2000	Chicago Merc.Ex	5.349.932,06	5.349.932,06	Stand & Poor's 500
Futuro Nasdaq 100	6	14/12/2000	Chicago Merc.Ex	2.460.197,03	2.460.197,03	Nasdaq 100
Futuro EuroStoxx50	330	15/12/2000	Eurex	16.391.100,00	16.391.100,00	Euro Stoxx50
Futuro Euro/JPY	17	18/12/2000	Fin.Inst.Exc.	1.682.828,78	1.700.000,00	Currency (Euro/JPY)
Futuro Euro/Dólar	97	18/12/2000	Chicago Merc.Ex	12.219.737,29	12.125.000,00	Currency (Euro/USD)
Futuro Euro/GBP	7	18/12/2000	Fin.Inst.Exc.	702.534,00	699.999,99	Currency (Euro/GBP)
<b>Total compromisos y de futuros</b>	<b>527</b>			<b>40.528.577,78</b>	<b>40.448.477,70</b>	
<b>TOTAL COMPROMISOS</b>	<b>527</b>			<b>40.528.577,78</b>	<b>40.448.477,70</b>	
<b>TOTAL DERECHOS COMPROMISOS</b>	<b>527</b>			<b>40.528.577,78</b>	<b>40.448.477,70</b>	

**Informe de gestión**

El último informe del FMI se muestra optimista respecto al comportamiento de la economía mundial y ha revisado al alza sus estimaciones de crecimiento para las principales regiones desarrolladas. En EEUU, los indicadores publicados apuntan hacia un crecimiento más sostenido de la economía, coherente con la corrección de los desequilibrios financieros. En la Eurozona, las reformas positivas que se están anunciando apoyan unas favorables expectativas de crecimiento. En Japón, el buen dato de PIB del segundo trimestre y la disminución de las presiones deflacionistas apuntan hacia un contexto económico más favorable.

En EEUU, los precios permanecen bajo control gracias a las ganancias de productividad. En este contexto, el pasado 22 de agosto, la Reserva Federal decidió mantener inalterado el tipo de interés oficial en el 6,50%. En la Eurozona, los índices de precios siguen viéndose afectados negativamente por el elevado precio del crudo y por la debilidad del euro. Así, el pasado 31 de agosto, el Banco Central Europeo incrementó el tipo de interés oficial un cuarto de punto,

hasta el 4,50% . Finalmente, en Japón, el Banco Central decidió el día 11 de agosto elevar el tipo de interés oficial (*Overnight Call Rate*) un cuarto de punto, hasta el 0,25% .

Los mercados de deuda pública en EEUU han finalizado el trimestre con un saldo ligeramente positivo gracias a la moderación de algunos de los indicadores de actividad y el buen comportamiento de los precios. En particular, la rentabilidad del bono a diez años ha finalizado septiembre en el 5,80% . En la Eurozona, la rentabilidad del bono alemán a diez años ha concluido en el 5,23% , el mismo nivel del trimestre anterior. Con relación a las divisas, el euro mantuvo una tendencia decreciente respecto al dólar hasta mediados de septiembre. La favorable situación económica en EEUU y la compra de empresas norteamericanas por parte de europeas ayudan a explicar este comportamiento. Sin embargo, en la segunda quincena de septiembre el euro estuvo esta tendencia apoyado por la intervención concertada de los principales bancos centrales. En este contexto, la negativa de Dinamarca a su incorporación a la UME, en el referéndum de 28 de septiembre, apenas afectó al euro, que acabó el trimestre en 0,88 USD /EUR. El yen, por su parte, se ha depreciado respecto al dólar desde los 105,69 JPY /USD de principios de julio hasta los 108,14 JPY /USD . El comportamiento irregular de la bolsa japonesa y la reducción del *rating* de la deuda pública japonesa denominada en yenes por parte de Moody's explican dicha evolución.

La victoria de Fox (PAN) en las pasadas elecciones mexicanas supondrá una alternancia en la presidencia del país tras siete décadas. El resultado ha reforzado la confianza de los consumidores, contribuyendo así al mantenimiento del extraordinario dinamismo de la economía mexicana. En Brasil, los últimos datos publicados continúan mostrando una mejor situación económica. En julio, el Banco Central rebajó en dos ocasiones su tipo de interés oficial Selic en medio punto, dejándolo en el 16,50% . El repunte en los precios en julio y agosto ha impedido o nuevas rebajas de tipos. En Chile, las autoridades monetarias decidieron también rebajar su tipo oficial el pasado 29 de agosto, del 5,50% al 5,00% en términos reales. La reciente ralentización económica y el aumento del paro explican tal decisión. Finalmente, en Argentina, las menores perspectivas de crecimiento para el año 2000 llevaron al FMI a relajar los objetivos de déficit público para este año y los objetivos.

En los mercados de renta variable, el tercer trimestre se ha caracterizado por un comportamiento volátil a causa de la incertidumbre sobre la ralentización de la economía norteamericana así como por los temores de presiones inflacionistas como consecuencia del elevado precio del petróleo. De este modo, los sectores más afectados han sido aquellos más sensibles al crecimiento económico. Se trata, concretamente, de los sectores de la nueva economía, a los que han seguido los sectores cíclicos. Por su parte, los sectores más beneficiados han sido los defensivos, aunque cabe destacar el buen comportamiento de los financieros por los continuos movimientos de consolidación en el sector. En Estados Unidos, el Dow Jones ha cerrado el trimestre con una revalorización cercana al 2% , mientras que el NASDAQ ha cedido más de un 7% por el miedo que el menor crecimiento de la economía afecte más de lo esperado a los beneficios de las compañías tras varios anuncios de *profit warning*. En Europa, las bolsas han mostrado un comportamiento más positivo. Así, el DJ Stoxx Europe ha cerrado el trimestre prácticamente plano influenciado por las noticias provenientes de Estados Unidos y afectado de nuevo por la debilidad del euro. En España, el Ibex-35 se ha revalorizado un 3,5% gracias al buen comportamiento del sector bancario. Los mercados latinoamericanos han experimentado pérdidas en línea con las sufridas por el NASDAQ , mientras que en Japón el Nikkei-225 ha retrocedido cerca de un 10% por el peso de los valores tecnológicos.

Al inicio del tercer trimestre se ha acabado con el proceso de conversión de la cartera del fondo otándolo de un carácter internacional en sus inversiones, reduciendo así el peso de la bolsa española. Al margen de este proceso, la gestión del fondo se ha caracterizado por un mayor dinamismo en las decisiones de aumentar o disminuir la exposición al riesgo bursátil aprovechando los movimientos tan volátiles que han registrado los índices bursátiles. Adicionalmente a esta mayor rotación, se ha tendido a sobreponderar las bolsas europeas ante las perspectivas de un mejor comportamiento de los beneficios empresariales en esta área geográfica frente al resto de mercados de los países desarrollados.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivadas de SMB Bolsa 1 a 30/09/00, entendido como la cifra de compromiso calculado según el método estándar de la Circular 3/1998 de la CNMV, era de un 38,69% 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 del 2,95% TAE, del 3,10% TAE y del 3,20% TAE en los meses de julio, agosto y septiembre, 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 es propietaria de 2.076.181,16633 participaciones, que representa el 24,90% sobre el total del fondo.