

INFORME COMPLET DEL QUART TRIMESTRE 2019

## Compartiment: Renda Fixa Dòlar

Inscrit a l'INAF amb el número 0001-09

### 1. DADES IDENTIFICATIVES DE L'OIC

- (i) **Denominació:** BSA Inversió, FI Compartiment Renda Fixa Dòlar
- (ii) **Tipologia del compartiment:** Renda Fixa
- (iii) **Característiques:** Fons obert de capitalització
- (iv) **Divisa de Referència:** Dòlar
- (v) **Objectius del compartiment:** L'objectiu del compartiment del Fons és buscar l'apreciació del valor de la participació amb una volatilitat mitja, invertint en actius de Renda Fixa i accessòriament en actius del Mercat Monetari en divisa dòlar nord-americà.  
El compartiment del Fons espera revaloritzar el seu patrimoni mitjançant la generació dels rendiments de les inversions, els beneficis de les compra-ventes de les inversions i els increments en el valor de les inversions. El compartiment del Fons no disposa de cap índex de referència, la cartera del compartiment és gestionada de forma dinàmica i proactiva.
- (vi) **Horitzó d'inversió:** llarg termini.
- (vii) **Data de constitució del Fons BSA Inversió, FI:** 29 d'abril de 2009
- (viii) **Data d'inici del compartiment:** 19 de març de 2018
- (ix) **Inversió mínima inicial:** El Compartiment no té un mínim d'inversió
- (x) **Societat Gestora:** Sabadell d'Andorra Inversions SGOIC, S.A.U (Carretera de l'Obac, número 12, Edifici "El Forestal-B", oficina 4. AD500 Andorra la Vella)
- (xi) **Entitat Dipositària:** BancSabadell d'Andorra, S.A. (Avinguda del Fener, número 7. AD500 Andorra la Vella)
- (xii) **Grup financer de la Societat Gestora i de l'Entitat Dipositària:** Grup BancSabadell d'Andorra
- (xiii) **Entitat Auditora:** PriceWaterhouseCooper Auditores, SL..

### 2. DADES RELATIVES A LA GESTIÓ

#### (i) Informe de gestió

Durant el trimestre s'ha incrementat la posició en certificats de dipòsit situant-lo 5,2% (contrapartida BancSabadell d'Andorra).

S'ha anat mantenint una cartera de bons (al voltant d'un 68%) amb venciments diversificats (de 6 mesos a 3,5 anys) per poder optimitzar la rendibilitat de la cartera seguint els moviments de la FED. Durant el trimestre s'han incorporat emissions a tipus fix de Essilor Luxotica, UnitedHealth donat que la perspectiva és que a curt/ mig termini els tipus oficials s'estabilitzin.

Alguns dels principals emissors continuen sent Credit Agricole, Repsol, Telefonica, Volkswagen, Mizuho Bank, UBS, i Daimler. Es complementa la cartera amb emissions al descompte (ECP) d'emissors com Banco Santander.

Aproximadament un 29% del patrimoni del Compartiment es manté en mercat monetari entre el fons Amundi Cash USD, Fons BSA MONETARI DÒLAR i liquiditat.

Durant aquest període s'ha mantingut la duració del fons continguda que es situa a finals de trimestre al voltant de 0,67 anys.

#### (ii) Informe de mercats

La guerra comercial entre els Estats Units i la Xina ha centrat gran part de l'atenció en el segon semestre de l'any. Durant l'estiu es produeix una nova escalada en el conflicte, amb l'adopció de nous aranzels al setembre, i augmenten els temors d'una recessió econòmica. No obstant això, l'últim tram de l'any s'ha caracteritzat per l'acostament entre els Estats Units i la Xina, que ha culminat en el recent anunci d'un acord comercial entre totes dues potències. Inclourà certa reducció d'aranzels i un augment de les compres de béns i serveis a Estats Units per part de la Xina.

En la zona euro persisteix la feblesa econòmica en la segona meitat d'any, encara que comencen a veure's els primers signes d'estabilització, i el Producte Interior Brut (PIB) ha crescut un +0,2% en el tercer trimestre. Als Estats Units, el PIB s'ha incrementat un +0,5% en el mateix període, afavorit pel consum privat, la fortalesa del qual se sosté per la solidesa del mercat laboral, mentre que la inversió ha contribuït negativament.

A Espanya, el PSOE ha estat el partit més votat en les eleccions del 10 de novembre, que han donat lloc a un Parlament fragmentat. El PSOE ha arribat a un acord amb Unides Podem per formar un govern de coalició que veurà la llum després que Esquerra Republicana de Catalunya decidís abstenir-se en les votacions d'investidura. Al Regne Unit, el partit conservador ha guanyat les eleccions generals amb una àmplia majoria. Això hauria de permetre aprovar l'acord de sortida

que Boris Johnson va pactar amb la Unió Europea abans del 31 de gener, iniciant-se un període de transició que Johnson ha rebutjat estendre més enllà del 31 de desembre de 2020.

Els bancs centrals de les principals economies desenvolupades tenen un to clarament acomodatiu. El Banc Central Europeu (BCE) ha anunciat un nou paquet d'estímul monetari, amb l'objectiu de donar suport a l'economia i impulsar la inflació, que es troba en nivells allunyats de l'objectiu del banc central. En particular, ha retallat el tipus d'interès oficial, assenyalant que es mantindrà en nivells reduïts fins que la inflació repunti de manera consistent, ha reactivat el programa de compra d'actius i ha millorat les condicions en les operacions de liquiditat a la banca. D'altra banda, la Reserva Federal dels Estats Units (Fed) ha realitzat tres retallades consecutives del tipus d'interès de referència de 25 punts bàsics, com una assegurança davant els riscos globals.

Així mateix, davant l'evidència de tensions en el mercat monetari en dòlars, ha iniciat la seva intervenció activa.

La rendibilitat del deute públic a llarg termini d'Alemanya ha repuntat, influïda pels menors riscos internacionals relacionats amb la guerra comercial entre els Estats Units i la Xina i el Brexit. El tipus d'interès del bo a llarg termini americà ha acabat lleugerament per sota dels nivells de finals del primer semestre. Destaca el moviment a la baixa a l'estiu per l'escalada de les tensions comercials, fins a nivells mínims des de 2016, encara que posteriorment ha revertit donat el to més positiu en l'àmbit comercial.

El conflicte entre la Xina i els Estats Units i les preocupacions sobre el creixement global han condicionat els mercats emergents. Després del gir d'avertiment al risc entre agost i setembre, derivat de la recrudescència de les tensions comercials entre les dues potències mundials, els mercats emergents han cotitzat positivament en l'últim tram de l'any el to més conciliador, que ha culminat amb l'anunci d'un acord. En aquest període, la posició acomodatiu dels principals bancs centrals desenvolupats i les polítiques expansives de la Xina són un factor de suport.

El context geopolític continuarà marcat per la transició a un nou ordre global, caracteritzat per l'ascens de la Xina i la retirada dels Estats Units. El focus del conflicte entre tots dos països estarà més centrat en els àmbits financer i tecnològic, encara que les tensions comercials persistiran. La Unió Europea no estarà còmoda en aquest escenari, per la qual cosa buscarà fomentar la seva independència estratègica, per exemple, mitjançant la integració en àmbits com la digitalització, la defensa i el control de fronteres.

L'absència d'una escalada addicional en l'àmbit comercial i la previsible resolució de la sortida de Regne Unit de la Unió Europea a la fi de gener permetran que l'economia guanyi cert dinamisme a mesura que avanci 2020 i el grau d'incertesa disminueixi. El conflicte en els àmbits financer i tecnològic tindrà un impacte a més llarg termini. En tot cas, el creixement econòmic global s'espera que sigui modest donada la persistència de focus d'incertesa: l'entorn geopolític, les negociacions comercials del Brexit, les eleccions als Estats Units, els canvis estructurals que s'estan produint (digitalització i canvi climàtic) i la resposta política a aquests.

Per combatre aquestes incerteses, la política monetària vetllarà per mantenir unes condicions de finançament laxes, mentre que la fiscal serà una mica menys procliu a l'austeritat i a la disciplina fiscal. La independència dels bancs centrals persistirà, però les polítiques monetàries seran més reactives a les decisions governamentals davant la major influència pública en l'economia. Els bancs centrals viraran cap a polítiques més targetades, fent ús de qualsevol de les noves eines de què disposen, i tindran més en compte els efectes de les seves polítiques.

Les borses estaran atentes a l'evolució macroeconòmica, que determinarà la fortalesa dels beneficis empresarials, i a l'entorn geopolític.

### (iii) **Riscos correguts per l'OIC**

- Risc tipus d'interès: el fons manté la major part de les seves inversions a mig termini (al voltant d'un any) per evitar la influència que podrien suposar moviments al llarg de la corba de tipus.
- Risc de crèdit: la inversió en renda fixa corporativa ha estat al voltant del 65% del total, diversificada en diferents emissors no superant cap emissió un 6% de pes de patrimoni.
- Risc de mercat: El risc de mercat és un risc de caràcter general existent pel fet d'invertir en qualsevol tipus d'actiu. La cotització dels actius depèn especialment del comportament dels mercats financers, així com de l'evolució dels emissors que, per la seva part, es veuen influenciats per la situació general de l'economia mundial i per circumstàncies polítiques i econòmiques dintre dels respectius països. En particular les inversions tenen un risc de mercat per inversió en renda variable derivat de les variacions en el preu dels actius. El mercat de renda variable presenta, amb caràcter general una volatilitat alta, fet que determina que el preu dels actius de renda variable pugui oscil·lar de forma significativa. D'altra banda, els preus poden oscil·lar per l'efecte de distribució de dividends. També hi pot haver risc de tipus de canvi com a conseqüència de la inversió en actius denominats en divises diferents a la divisa de referència del compartiment. Aquest risc vindrà derivat de les fluctuacions del tipus de canvi.
- Risc divisa: El compartiment ha invertit al voltant del 100% dels seus actius en DÒLAR.

### 3. **DADES RELATIVES ALS RESULTATS DE LA GESTIÓ**

#### (i) **Classificació OIC i Perfil de Risc**

Altres OIC - Altres (USD)

1 2 3 4 5 6 7

- < risc > +

#### (ii) **Variació del patrimoni**

(Dades trimestrals)

Patrimoni inicial del període	5.189.788,68
Valor liquidatiu inicial període	102,53
Nombre de participacions inicial del període	50.617,95
Subscripcions	589.383,00
Reemborsaments	150.000,00
Rendiments	18.820,02
Comissió de gestió	10.301,11
Comissió de dipositari	2.060,19
Altres despeses	3.563,81
Beneficis distribuïts trimestrals	-
Patrimoni Final del període actual	5.647.991,70
Valor liquidatiu fi període actual	102,88
Nombre de participacions final del període	54.896,87

#### (iii) **Comissions aplicades**

	Percentatge	Base del Càlcul
Comissió anual de gestió variable (*)	0,75%	Patrimoni diari
Comissió anual de dipositaria fixe anual (*)	0,15%	-
Comissió de subscripció	0,10%	-
Comissió de reemborsament	-	-
Total de despeses de l'OIC (inclou transaccionals)	1,14%	Patrimoni mig any
Total de despeses de l'OIC (exclou transaccionals)	1,14%	Patrimoni mig any

(\*) Aquest percentatge no inclou l'impost general indirecte aplicat sobre aquesta comissió (actualment del 9,5%)

#### (iv) **Remuneracions liquidat**

El compte corrent del fons a BancSabadell d'Andorra S.A. es remunera al 1,25%.

#### (v) **Comportament de l'OIC**

##### **Evolució del Fons**

	Rendabilitat neta	Volatilitat 1 any
Rendiment 2019	2,12%	-
Rendiment 2018	0,75%	-

##### **Ratios ( a 1any)**

R. Sharpe	Tracking Error	Alfa	Beta
-1,21	NA	NA	NA
Duració actual de la cartera	Rating mig emissors	Rotació Trimestral	
0,67 anys	A	-13,56%	

### Composició de la cartera

<i>Valors en cartera</i>		
Valor	Trimestre Anterior % s/total cartera	Trimestre Actual % s/total cartera
PAGARE BS VT.20/08/2020	6,50%	5,62%
ECP SANTANDER VT.09/12/2020	0,00%	5,60%
BO. CREDIT AGRICOLE FLT VT.10/06/2020	5,57%	4,78%
BO TELEFONICA 5,134% VT 27/04/2020	4,59%	3,88%
BO.ESSILORLUXOTTICA 2,50% VT.30/06/2022	0,00%	3,88%
BO BBVA 3% VT.20/10/2020	4,52%	3,85%
BO. MIZUHO BANK 2,70% VT.20/10/2020	4,50%	3,85%
BO. BANK OF AMERICA FLT VT.21/07/2021	4,46%	3,84%
BO VOLKSWAGEN GROUP FLT VT.13/11/2020	4,45%	3,83%
BO. UBS FLT VT.01/12/2020	4,45%	3,82%
BO. EBRD STEP-UP VT.28/09/2023	4,32%	3,80%
BO. DAIMLER 3% VT.22/02/21	3,36%	2,91%
BO EQUINOR ASA 2,90% VT.08/11/2020	3,39%	2,89%
BO HP ENTREPRISE FLT VT.05/10/2021	2,32%	1,99%
BO. GOLDMAN SACHS 5,375% VT.15/03/2020	2,25%	1,95%
BO. NESTLE HLDG 2,125% VT.14/01/2020	2,25%	1,94%
BO. AMGEN 4,50% VT.15/03/2020	2,24%	1,94%
BO HP ENTERPRISE 3,60% VT.15/10/2020	2,28%	1,94%
BO. CITIGROUP FLT VT.25/04/22	2,25%	1,93%
BO.UNITEDHEALTH 2,375% VT.15/10/2022	0,00%	1,93%
BO. NATL AUSTRAL BK FLT VT.22/05/2022	2,24%	1,92%
BO. NESTLE HLDG 1,375% VT.13/07/2021	2,20%	1,90%
BO CREDIT SUISSE VT 22/08/2022	1,08%	0,93%
ECP REPSOL VT.29/11/2019	7,72%	0,00%
BO. GOLDMAN SACHS 2,55% VT.23/10/2019	2,24%	0,00%
<b>TOTAL RENDA FIXA I ESTRUCTURATS</b>	<b>79,2%</b>	<b>70,9%</b>
PART. AMUNDI CASH USD AUC	14,16%	15,10%
Part. BSA MONETARI DOLAR	6,66%	8,23%
EURODEPOSITO EN DOLARES AMERICANOS	0,00%	5,73%
<b>TOTAL MERCAT MONETARI</b>	<b>20,8%</b>	<b>29,1%</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

### Operacions vinculades

<i>Valors en cartera</i>	
Valor	Trimestre Actual % s/total cartera
PAGARE BS VT.20/08/2020	5,62%
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>	<b>5,62%</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>5,62%</b>

<i>Distribució per divises</i>	
Divisa	Trimestre Actual %
USD	100,00%

Rendiments passats no determinen/imliquen rendiments futurs

#### 4. FETS RELLEVANTS

Durant el trimestre no s'han donat fets rellevants en el fons BSA Inversió, FI Compartiment Renda Fixa Dòlar