

INFORME COMPLET DEL QUART TRIMESTRE 2019

BSA Monetari Plus, FI

Inscrit a l'INAF amb el número 0009

1. DADES IDENTIFICATIVES DE L'OIC

- (i) **Denominació:** BSA Monetari Plus, FI
- (ii) **Tipologia del fons:** Mercat Monetari
- (iii) **Característiques:** Fons obert de capitalització
- (iv) **Divisa de Referència:** Euro
- (v) **Objectius del fons:** L'objectiu del Fons és buscar l'apreciació del valor de la participació, invertint en actius del mercat monetari, tot tipus de deute i accions preferents. El 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 Fons inverteix directament en actius del mercat monetari, dipòsits a termini, certificats de dipòsits, renda fixa de tot tipus i accions preferents.
- (vi) **Horitzó d'inversió:** mig termini (1-2 anys)
- (vii) **Data de constitució del Fons BSA Monetari Plus, FI:** 28 d'abril de 2008.
- (viii) **Data de modificació:** 22 de juny de 2009
- (ix) **Inversió mínima inicial:** El Fons 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 mantingut la inversió en dipòsits situant l'exposició al voltant del 4,5% i venciments no superiors a 1 any (contrapartida BancSabadell d'Andorra).

L'exposició mitjana del fons a emissions de renda fixa corporativa directa a curt termini s'ha mantingut al voltant d'un 67%. Alguns dels emissors són Euskaltel, Acciona, Hotusa, Dominion en format ECP; i en format REPO Repsol, Iberdrola, i Santander.

S'ha mantingut l'exposició en emissions governamentals o agències governamentals amb venciment curt, situant l'exposició al voltant d'un 28%, fet que ha contribuït a incrementar la rendibilitat mitjana del fons donades les condicions actuals al mercat interbancari.

La resta ha estat en líquides per poder fer front a les sortides dels partícips. Puntualment el pes en l'emissor Grup Banc Sabadell ha superat el 20% per l'elevada liquiditat que s'ha mantingut en certs moments davant la dificultat de poder constituir dipòsits per sobre de la remuneració del compte corrent o amb rendibilitat positiva.

Durant aquest període s'ha mantingut la duració del fons que es situa a finals de trimestre al voltant de 0,17 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 acomodati. 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'avversió 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 acomodàcia 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 targeted, 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 divisa: El Fons no ha corregut cap risc de divisa donat que tota la inversió s'ha fet en euros, divisa d'origen de l'OIC.

- Risc tipus d'interès: El Fons manté la major part de les seves inversions a curt termini (menys de 12 mesos), donat que es tracta d'un fons monetari i per evitar la influència que podrien suposar moviments al llarg de la corba de tipus.

- Risc de crèdit: L'exposició en actius de renda fixa corporativa directes representa al voltant del 67% sobre el patrimoni al final del trimestre, no superant cap emissor un 10% del patrimoni del fons. Es concentra al voltant d'un 28% en deute del M.I. Govern d'Andorra.

- 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 en renda fixa tenen un risc de variacions de tipus d'interès que afecta el preu dels actius de renda fixa. Pujades de tipus d'interès afecten, amb caràcter general, negativament el preu d'aquests actius mentre que baixades de tipus es tradueixen en augments del seu preu. La sensibilitat de les variacions del preu dels títols de renda fixa a les fluctuacions dels tipus d'interès és major com més llarg és el seu venciment.

3. DADES RELATIVES ALS RESULTATS DE LA GESTIÓ

(i) Classificació OIC i Perfil de Risc

Mercat Monetari - Euro

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

- < risc > +

(ii) Variació del patrimoni

	(Dades trimestrals)
Patrimoni inicial del període	33.913.190,85
Valor liquidatiu inicial període	109,14
Nombre de participacions inicial del període	310.744,47
Subscripcions	997.710,37
Reemborsaments	2.693.722,51
Rendiments	480,30
Comissió de gestió	25.070,51
Comissió de dipositari	16.864,69
Altres despeses	5.739,18
Beneficis distribuïts trimestrals	-
Patrimoni Final del període actual	32.217.659,01
Valor liquidatiu fi període actual	109,14
Nombre de participacions final del període	295.204,22

(iii) Comissions aplicades

	Percentatge	Base del Càlcul
Comissió anual de gestió (*)	0,30%	Patrimoni diari
Comissió anual de dipositaria (*)	0,20%	Patrimoni diari
Comissió de subscripció	-	-
Comissió de reemborsament	-	-
Total de despeses de l'OIC (inclou transaccional)	0,56%	Patrimoni mig any
Total de despeses de l'OIC (exclou transaccional)	0,56%	Patrimoni mig any

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

Ratios (a 1any)

R. Sharpe	Tracking Error	Alfa	Beta
317,99	N.A.	N.A.	N.A.
Duració actual de la cartera	Rating mig actius	Rotació Trimestral	
0,17 anys	A-	-11,04%	

(iv) Remuneracions liquidat

El compte corrent del fons a BancSabadell d'Andorra S.A. es remunera al 0%.

(v) Comportament de l'OIC

Evolució del Fons

	Rendibilitat neta	Volatilitat 1 any
Rendiment 2019	0,01%	0,001%
Rendiment 2018	0,09%	0,006%
Rendiment 2017	0,12%	0,011%
Rendiment 2016	0,05%	0,004%
Rendiment 2015	0,07%	0,00%
Rendiment 2014	0,26%	0,03%
Rendiment 2013	0,91%	0,07%
Rendiment 2012	1,64%	0,07%
Rendiment 2011	1,25%	0,05%
Rendiment 2010	0,44%	0,02%
Rendiment 2009	1,28%	0,07%
Rendiment 2008	2,71%	-

Composició de la cartera

<i>Valors en cartera</i>		
Valor	Trimestre Anterior % s/total cartera	Trimestre Actual % s/total cartera
DEUTE PUBLIC ANDORRA VT.17/ 10/ 2020	0,00%	15,93%
BSA-G-165 REPSOL FLT VT.05/ 02/ 2020	0,00%	9,98%
BSA-G-164 IBERDROLA FLT VT.05/ 02/ 2020	0,00%	9,98%
BSA-REPO-163 SANTANDER FLT VT.11/ 05/ 2020	10,33%	9,94%
DEUTE PUBLIC ANDORRA VT.01/ 12/ 2020	0,00%	6,44%
BO ACCIONA PUTTABLE FLT VT.21/ 11/ 20	4,56%	6,21%
DEUTE PUBLIC ANDORRA VT 13/ 04/ 20	5,57%	5,70%
BSA-REPO-G-169 DPPA FLT VT.18/ 12/ 2020	0,00%	5,07%
BO. BS 0,65% VT05/ 03/ 20 _B	3,30%	3,90%
BSA-G-168 CA 0,15 VT.05/ 02/ 2020	0,00%	3,72%
ECP ACCIONA VT.12/ 08/ 2020	3,03%	3,09%
ECP EUSKALTEL VT. 31/ 01/ 2020	1,21%	2,79%
NOTA CREDIT BARCLAYS FLT VT.27/ 03/ 2023	4,72%	1,72%
PAGARE EUROPAC VT.28/ 02/ 2020	0,00%	1,55%
ECP FCC VT.30/ 03/ 2020	0,00%	1,55%
BSA-G-167 DEUTE PUBLIC 1,75% VT.05/ 02/ 20	0,00%	1,42%
PAGARE BARCELO VT.31/ 01/ 2020	0,00%	1,24%
ECP FCC VT.18/ 06/ 2020	0,00%	1,09%
PAGARE EUROPAC VT.24/ 01/ 2020	0,91%	0,93%
PAGARE HOTUSA VT.26/ 02/ 2020	0,00%	0,93%
PAGARE MASMOVIL VT.29/ 01/ 2020	0,00%	0,62%
PAGARE MASMOVIL VT.13/ 03/ 2020	0,00%	0,62%
PAGARE HOTUSA VT.25/ 03/ 2020	0,00%	0,62%
PAGARE DOMINION VT.28/ 02/ 2020	0,00%	0,31%
DEUTE PUBLIC ANDORRA VT 17/ 10/ 2019	22,31%	0,00%
BSA-REPO-148 REPSOL FLT VT.09/ 10/ 2019	10,34%	0,00%
BSA-REPO-147 IBERDROLA FLT VT.09/ 10/ 2019	10,34%	0,00%
BSA210 DEUTE PUBLIC VT. 02/ 12/ 2019	6,30%	0,00%
BSA-REPO-161 CA 0,15% VT.09/ 10/ 19	4,86%	0,00%
ECP EUSKALTEL VT.31/ 10/ 2019	1,73%	0,00%
PAGARE EUROPAC VT.10/ 10/ 2019	1,52%	0,00%
ECP FCC VT 28/ 11/ 2019	1,52%	0,00%
BSA-REPO-160 DEUTE PUBLIC 1,75% 09/ 10/ 19	1,39%	0,00%
PAGARE DOMINION VT.25/ 10/ 2019	1,21%	0,00%
ECP EUSKALTEL VT.31/ 01/ 2020	0,00%	0,00%
ECP FCC VT 18/ 12/ 2019	1,12%	0,00%
PAGAR BARCELO VT 30/ 10/ 2019	0,91%	0,00%
ECP CIE AUTOMOTIVE VT.10/ 12/ 2019	0,61%	0,00%
PAGARE MASMOVIL VT.20/ 12/ 2019	0,49%	0,00%
PAGARE BARCELO VT.01/ 10/ 2019	0,30%	0,00%
TOTAL RENDA FIXA	98,59%	95,35%
EURODEPOSITO EN EUROS	1,41%	4,65%
TOTAL MERCAT MONETARI	1,41%	4,65%
TOTAL CARTERA	100,0%	100,0%

Operacions vinculades
A tancament de trimestre el detall d'operacions vinculades amb el grup era:

Valor	Trimestre Actual % s/total cartera
BO. BS 0,65% VT05/03/20 _B	3,90%
TOTAL RENDA FIXA	3,90%
TOTAL CARTERA	3,90%

Distribució per divises

Divisa	Trimestre Actual %
EUR	100%

Rendiments passats no determinen/ impliquen rendiments futurs
4. FETS RELLEVANTS

Durant el trimestre no s'han donat fets rellevants en el fons BSA MONETARI PLUS, FI.