



INFORME COMPLET DEL QUART TRIMESTRE 2019

## BSA Monetari Dòlar, FI

Inscrit a l'INAF amb el número 0076

### 1. DADES IDENTIFICATIVES DE L'OIC

- (i) **Denominació:** BSA Monetari Dòlar, FI
- (ii) **Tipologia del fons:** Mercat Monetari
- (iii) **Característiques:** Fons obert de capitalització
- (iv) **Divisa de Referència:** Dòlar americà
- (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, accions preferents i productes estructurats de baixa volatilitat i capital garantit.  
El Fons inverteix directament en actius del mercat monetari, dipòsits a termini, certificats de dipòsits, tot tipus de deute, accions preferents i productes estructurats de baixa volatilitat amb capital garantit.
- (vi) **Horitzó d'inversió:** mig termini (1-2 anys)
- (vii) **Data de constitució del Fons BSA Monetari Dòlar, FI:** 29 de novembre de 2001.
- (viii) **Data de la 1era modificació:** 9 de març de 2005
- (ix) **Data de la 2a modificació:** 29 de setembre de 2009
- (x) **Inversió mínima inicial:** El Fons no té un mínim d'inversió.
- (xi) **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).
- (xii) **Entitat Dipositària:** BancSabadell d'Andorra, S.A. (Avinguda del Fener, número 7. AD500 Andorra la Vella).
- (xiii) **Grup financer de la Societat Gestora i de l'Entitat Dipositària:** Grup BancSabadell d'Andorra
- (xiv) **Entitat Auditora:** PriceWaterhouseCooper Auditores, SL..

### 2. DADES RELATIVES A LA GESTIÓ

#### (i) Informe de gestió

Durant el trimestre, s'ha reduït el pes invertit en certificats de dipòsit situant l'exposició al voltant del 68%, diversificat per emissors dels quals podem destacar: BBVA, Caixabank, Bankia, Bnp Paribas i el Grup Banc Sabadell.

S'ha mantingut el pes en bons d'emissors diversificats (al voltant d'un 11%) amb venciment curt (de 6 mesos a 1 any) per poder mantenir la rendibilitat mitjana del fons donades les condicions actuals al mercat interbancari.

Alguns dels principals emissors són Goldman Sachs o Banco Santander.

Es manté el fons Amundi Cash USD amb un pes al voltant del 14% del patrimoni.

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.

Durant aquest període s'ha mantingut la duració reduïda del fons que es situa a finals de trimestre al voltant de 0,27 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'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 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 divisa: el fons no ha corregut cap risc de divisa donat que tota la inversió s'ha fet en dòlars, divisa d'origen de l'OIC.
- Risc tipus d'interès: el fons manté la major part de les seves inversions a curt termini (de 6 mesos a un any), donat que es tracta d'un fons monetari i per evitar la influència que podrien suposar moviments a llarg de la corba de tipus.
- Risc de crèdit: la inversió en renda fixa corporativa ha estat al voltant del 11% del total, diversificada en diferents emissors no superant cap emissió un 5% 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 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. També hi pot haver risc de tipus de canvi com a conseqüència de la inversió en actius dominats en divises diferents a la divisa de referència del compartiment. Aquest risc vindrà derivat de les fluctuacions del tipus de canvi.

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

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

Mercat Monetari - Dòlar

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

- ← **risc** → +

#### (ii) **Variació del patrimoni**

	(Dades trimestrals)
Patrimoni inicial del període	<b>38.921.952,10</b>
Valor liquidatiu inicial període	<b>126,54</b>
Nombre de participacions inicial del període	<b>307.593,96</b>
Subscripcions	10.229.672,47
Reemborsaments	17.414.703,82
Rendiments	119.569,13
Comissió de gestió	45.925,84
Comissió de dipositari	18.370,40
Altres despeses	7.799,77
Beneficis distribuïts trimest.	-
<b>Patrimoni Final del període actual</b>	<b>31.856.489,88</b>
Valor liquidatiu fi període actual	<b>126,95</b>
<b>Nombre de participacions final del període</b>	<b>250.938,44</b>

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

	Percentatge	Base del Càlcul
Comissió anual de gestió (*)	0,50%	Patrimoni diari
Comissió anual de dipositaria (*)	0,20%	Patrimoni diari
Comissió de subscripció	-	-
Comissió de reemborsament	-	-
Total de despeses de l'OIC (inclou transaccionals)	0,79%	Patrimoni mig any
Total de despeses de l'OIC (exclou transaccionals)	0,79%	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***

	Rendibilitat neta	Volatilitat 1 any
Rendiment 2019	1,68%	0,06%
Rendiment 2018	1,42%	0,05%
Rendiment 2017	0,85%	0,03%
Rendiment 2016	0,55%	0,04%
Rendiment 2015	0,22%	0,01%
Rendiment 2014	0,15%	0,02%
Rendiment 2013	0,70%	0,06%
Rendiment 2012	1,49%	0,07%
Rendiment 2011	0,49%	0,03%
Rendiment 2010	0,19%	0,02%
Rendiment 2009	0,64%	0,34%
Rendiment 2008	0,80%	-
Rendiment 2007	4,75%	-
Rendiment 2006	5,02%	-

**Ratios ( a 1 any)**

R. Sharpe	Tracking Error	Alfa	Beta
-11,67	0,05%	0,00	0,89
Duració actual de la cartera	Rating mig actius	Rotació Trimestral	
0,27 anys	A-	291,95%	

**Composició de la cartera**

<i>Valors en cartera</i>		
Valor	Trimestre Anterior % s/total cartera	Trimestre Actual % s/total cartera
ECP SANTANDER VT.09/12/2020	0,00%	6,55%
PAGARE BS VT.20/08/2020	2,60%	3,29%
ECP BANC SABADELL VT.17/07/2020	1,30%	1,65%
BO. GOLDMAN SACHS 5,375% VT.15/03/2020	0,68%	0,85%
ECP REPSOL VT.29/11/2019	3,85%	0,00%
ECP BS VT 12/11/2019	1,33%	0,00%
BO HP ENTERPRISE 2,10% VT.04/10/2019	1,08%	0,00%
BO. WELLS FARGO FLT VT.06/12/2019	0,67%	0,00%
<b>TOTAL RENDA FIXA I ESTRUCTURATS</b>	<b>11,50%</b>	<b>12,34%</b>
EURODEPOSITO EN DOLARES AMERICANOS	75,90%	72,60%
PART. AMUNDI CASH USD AUC	12,60%	15,05%
<b>TOTAL MERCAT MONETARI</b>	<b>88,50%</b>	<b>87,66%</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

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

Valor	Trimestre Actual % s/total cartera
PAGARE BS VT.20/08/2020	3,29%
ECP BANC SABADELL VT.17/07/2020	1,65%
<b>TOTAL MERCAT MONETARI</b>	<b>4,93%</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>4,93%</b>

**Distribució per divises**

Divisa	Trimestre Actual % s/total cartera
USD	100%

Rendiments passats no determinen/impliquen rendiments futurs

**4. FETS RELLEVANTS**

Durant el trimestre s'han donat els següents fets rellevants en el fons BSA MONETARI DÒLAR, FI :

- Sortida el 19 de Novembre de més del 20% de Patrimoni.