



INFORME COMPLET DEL PRIMER TRIMESTRE 2020

BSA Monetari Dòlar, FI

Inscrit a l'AFA 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 13%) 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 Banco Santander i Banco Sabadell

Es manté el fons Amundi Cash USD amb un pes al voltant del 8% 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 0,29 anys.

(ii) Informe de mercats

L'extensió del coronavirus a través de les economies desenvolupades ha marcat el trimestre. Fins avui, els països més afectats a Europa han estat Espanya i Itàlia i avança ràpidament als Estats Units. En aquest context, els diferents governs han començat a implementar i a estendre mesures per a la contenció del virus. Itàlia i Espanya són els països que han adoptat les més extremes, posant en "hibernació" l'activitat econòmica. A Regne Unit i els Estats Units les mesures han estat menys estrictes i en el cas nord-americà han respost a iniciatives dels governs locals. Els indicadors econòmics publicats posen de manifest una important deterioració de l'activitat global, com per exemple la caiguda del consum d'electricitat. A més, alguns índexs de confiança empresarial s'han situat nivells mínims

històrics. Les autoritats econòmiques han anunciat diferents mesures que s'han canalitzat a través d'una política fiscal expansiva, en alguns països sense precedents, amb l'objectiu de protegir l'ocupació i les famílies, garantir el finançament empresarial i reforçar el sistema sanitari.

Els bancs centrals de les principals economies desenvolupades han complementat les mesures adoptades pels governs amb una política monetària clarament acomodaticia. El Banc Central Europeu (BCE) ha augmentat el seu programa de compra d'actius i ha ampliat la gamma d'actius que adquireix. També ha millorat les condicions d'algunes de les seves operacions de liquiditat i ha implementat altres noves. La Reserva Federal dels Estats Units ha rebaixat el tipus d'interès fins al rang entre el 0% i el 0,25% en dues reunions extraordinàries, amb l'objectiu de millorar les condicions de finançament de l'economia. Així mateix, ha iniciat un nou programa de compra d'actius de caràcter il·limitat i ha introduït diferents mecanismes de provisió de liquiditat. El Banc d'Anglaterra ha baixat el tipus rector fins al 0,10% i ha establert programes per a facilitar el crèdit, especialment per a les pimes i les grans empreses que experimentaran dificultats financeres pel COVID-19.

El temor a l'impacte del coronavirus i les primeres evidències de deterioració dels indicadors econòmics accentuen l'aversion al risc en els mercats financers globals. La rendibilitat del deute públic a llarg termini dels Estats Units i d'Alemanya ha retrocedit, situant-se en nivells mínims històrics. Les primes de risc dels països de l'Europa perifèrica han repuntat, malgrat l'ampliació del programa de compra d'actius del BCE.

El mercat de divises ha estat especialment volàtil. El context d'aversion al risc en els mercats i l'escassetat de dòlars a nivell global han condicionat l'evolució de la divisa nord-americana. El dòlar s'ha apreciat lleugerament enfront de l'euro, a pesar que aquest s'ha enfortit en moments de tensió en els mercats. La lliura s'ha depreciat més d'un 5% enfront de l'euro.

Els mercats emergents han començat el trimestre desfent part del bon comportament de finals de l'any passat, davant les preocupacions relacionades amb la propagació del coronavirus a la Xina, accentuant-se quan el contagi es va expandir a nivell global i l'aversion al risc es va incrementar de forma destacada. Les sortides de capital en cartera de les economies emergents en el que va d'any són quatre vegades superiors a les que s'havien produït amb la crisi financera de 2008, i les depreciacions canviàries han estat substancials. No obstant això, s'ha diferenciat entre els països amb grau d'inversió i els de pitjor qualitat creditícia. En aquests últims, les primes de risc de diverses economies de reduïda grandària estan cotitzant en nivells compatibles amb situacions de dificultat per a fer front al pagament del deute. Entre els països emergents més importants, destaca la rebaixa del ràting de Sud-àfrica per part de Moody's, fins a grau especulatiu. Els bancs centrals, en general, han reaccionat amb baixades en els tipus d'interès de referència. Probablement el pitjor està per arribar a aquestes economies, en termes d'evolució del contagi i impacte econòmic de les mesures de contenció aplicades, i s'han revisat a la baixa les previsions de creixement.

Les borses han tancat el trimestre amb fortes caigudes, associades a les mesures preses per a contenir el coronavirus, que han disminuït l'activitat econòmica i per tant també els beneficis empresarials. Als Estats Units, el Standard & Poor's 500 ha caigut en euros un -18,67%, sent els sectors de tecnologia, farmacèutic i el de consum no discrecional els que han tingut el millor comportament relatiu. Els índexs europeus també han tancat el trimestre en negatiu. L'EURO STOXX 50 ha retrocedit un -25,59% i el STOXX Europe 600 un -23,03%. Els sectors farmacèutic, el de serveis públics i el de tecnologia són els que millor evolució han tingut. A Espanya, l'IBEX 35 ha caigut un -28,94%.

El coronavirus serà el principal condicionant en els pròxims mesos. Si bé l'activitat econòmica es deteriorarà, previsiblement aquesta situació serà temporal, gràcies a les polítiques sense precedents implementades pels bancs centrals i pels governs per a garantir la cadena de pagaments i la solvència de les empreses.

En l'àmbit polític, la crisi sanitària situa en un segon pla les negociacions del Brexit i cada vegada sembla més probable que Regne Unit sol·liciti una extensió del període de transició.

En els pròxims mesos els mercats romandran atents a l'evolució del coronavirus, a la política monetària duta a terme pels diferents bancs centrals i a la publicació dels resultats de les empreses, en un context en el qual les fortes correccions estan generant oportunitats en alguns actius.

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

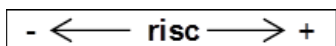
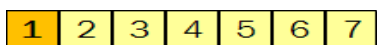
- Risc divisa: el fons no ha corregut cap risc de divisa donat que tota la inversió s'ha fet en dòlars, divisa d'origen de l'OIC.
- Risc tipus d'interès: el fons manté la major part de les seves inversions a curt termini (de 6 mesos a un any), donat que es tracta d'un fons monetari i per evitar la influència que podrien suposar moviments al llarg de la corba de tipus.
- Risc de crèdit: la inversió en renda fixa corporativa ha estat al voltant del 13% del total, diversificada en diferents emissors no superant cap emissió un 8% 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 denominats 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



(ii) **Variació del patrimoni**

	<i>(Dades trimestrals)</i>
Patrimoni inicial del període	31.856.489,88
Valor liquidatiu inicial període	126,95
Nombre de participacions inicial del període	250.938,44
Subscripcions	3.771.276,81
Reemborsaments	8.269.069,07
Rendiments	79.839,18
Comissió de gestió	38.377,86
Comissió de dipositar	15.351,14
Altres despeses	6.129,53
Beneficis distribuïts trimest.	-
Patrimoni Final del període actual	27.438.536,80
Valor liquidatiu fi període actual	127,28
Nombre de participacions final del període	215.582,55

(iii) **Comissions aplicades**

	Percentatge	Base del Càlcul
Comissió anual de gestió (*)	0,50%	Patrimoni diari
Comissió anual de dipositar (*)	0,20%	Patrimoni diari
Comissió de subscripció	-	-
Comissió de reemborsament	-	-
Total de despeses de l'OIC (inclou transaccional)	0,19%	Patrimoni mig any
Total de despeses de l'OIC (exclou transaccional)	0,19%	Patrimoni mig any

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

(iv) **Remuneracions liquiditat**

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 2020	0,26%	0,06%
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
-9,93	0,05%	0,00	0,89
Duració actual de la cartera	Rating mig actius	Rotació Trimestral	
0,29 anys	A-	60,08%	

Rendiments passats no determinen/impliquen rendiments futurs

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	6,55%	7,52%
PAGARE BS VT.20/08/2020	3,29%	3,78%
ECP BANC SABADELL VT.17/07/2020	1,65%	1,89%
BO. GOLDMAN SACHS 5,375% VT.15/03/2020	0,85%	0,00%
TOTAL RENDA FIXA I ESTRUCTURATS	12,34%	13,19%
EURODEPOSITO EN DOLARES AMERICANOS	72,60%	78,71%
PART. AMUNDI CASH USD AUC	15,05%	8,09%
TOTAL MERCAT MONETARI	87,66%	86,81%
TOTAL CARTERA	100,0%	100,0%

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	3,78%
ECP BANC SABADELL VT.17/07/2020	1,89%
TOTAL MERCAT MONETARI	5,67%
TOTAL CARTERA	5,67%

Distribució per divises

Divisa	Trimestre Actual % s/total cartera
USD	100%

4. FETS RELLEVANTS

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



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**

	<i>(Dades trimestrals)</i>
Patrimoni inicial del període	38.921.952,10
Valor liquidatiu inicial període	126,54
Nombre de participacions inicial del període	307.593,96
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.	-
Patrimoni Final del període actual	31.856.489,88
Valor liquidatiu fi període actual	126,95
Nombre de participacions final del període	250.938,44

(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%
TOTAL RENDA FIXA I ESTRUCTURATS	11,50%	12,34%
EURODEPOSITO EN DOLARES AMERICANOS	75,90%	72,60%
PART. AMUNDI CASH USD AUC	12,60%	15,05%
TOTAL MERCAT MONETARI	88,50%	87,66%
TOTAL CARTERA	100,0%	100,0%

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%
TOTAL MERCAT MONETARI	4,93%
TOTAL CARTERA	4,93%

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.



INFORME COMPLET DEL TERCER 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 mantingut el pes invertit en certificats de dipòsit situant l'exposició al voltant del 73%, diversificat per emissors dels quals podem destacar: BBVA, Caixabank, Ceca, 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 mitja del fons donades les condicions actuals al mercat interbancari.

Alguns dels principals emissors són Repsol, Goldman Sachs o HP Enterprise.

Es manté el fons Amundi Cash USD amb un pes del voltant del 12% 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 0,15 anys.

(ii) Informe de mercats

Durant l'estiu s'ha produït una nova escalada en el conflicte comercial entre els Estats Units i la Xina que va culminar amb l'entrada en vigor de nous aranzels l'1 de setembre. els Estats Units va qualificar al país asiàtic com a "manipulador de divises", després que el iuan es depreciés de manera important. En les últimes setmanes s'ha recuperat un to més constructiu per totes dues parts, de cara a una nova ronda de negociacions a l'octubre. El creixement de les principals economies desenvolupades s'ha moderat en el segon trimestre, lastrat pel sector exterior. El producte interior brut dels Estats Units s'ha desaccelerat fins al +0,5% trimestral i el de la zona euro ha crescut un +0,2%. A Regne Unit, l'economia ha caigut un -0,2%, condicionada pel Brexit. Els índexs de confiança econòmica apunten a una deterioració de l'economia global en l'últim tram de l'any, especialment en el sector manufacturer. En el context polític, a Espanya s'ha anunciat la repetició de les eleccions generals pel 10 de novembre, davant la incapacitat de formar un govern. A Regne Unit, Boris Johnson ha estat elegit Primer Ministre i ha endurit la retòrica entorn del Brexit. En aquest entorn, el Parlament britànic ha aprovat una llei per a bloquejar la possibilitat de sortida de la Unió Europea sense acord el 31 d'octubre. Als Estats Units, s'han fet els primers passos per a obrir una recerca formal de destitució a Trump, per unes

converses telefòniques amb el seu homòleg ucraïnès en les quals suposadament buscaria obtenir un benefici electoral.

El Banc Central Europeu (BCE) ha anunciat un nou paquet d'estímul monetari, amb l'objectiu d'estimular l'economia i impulsar la inflació. En particular, ha retallat els tipus d'interès, assenyalant que es mantindran en nivells reduïts per un període prolongat de temps, ha reactivat el programa de compra d'actius i ha millorat les condicions en les operacions de liquiditat a la banca. D'altra banda, s'ha triat a Lagarde, antiga secretària general del Fons Monetari Internacional, com a nova presidenta del BCE a partir de l'1 de novembre. La Reserva Federal dels Estats Units (Fed) també ha retallat els tipus d'interès en dues ocasions, fins al rang entre el 1,75% i el 2% i hi haurà noves operacions d'injecció de liquiditat.

La rendibilitat del deute públic d'Alemanya, els Estats Units i Regne Unit ha retrocedit. En el cas alemany, ha batut nivells mínims històrics, influïda per les mesures d'estímul monetari anunciades pel BCE i la Fed, les tensions comercials i les males dades econòmiques. Les primes de risc dels països de l'Europa perifèrica s'han vist afavorides per la laxitud del BCE i les millores en el ràting d'Espanya i Portugal. La formació d'un nou govern més proeuropeu també ha beneficiat a la prima de risc italiana.

Els mercats emergents havien començat el trimestre amb un bon comportament pel to acomodatiu dels principals bancs centrals desenvolupats i l'emplaçament per part de la Xina i els Estats Units a reprendre les seves negociacions comercials a l'octubre. No obstant això, l'agreujament de les tensions comercials a l'agost ha il·lustrat el comportament dels actius emergents en produir-se un moviment d'avversió al risc.

S'espera que el creixement de l'economia global es vegi il·lustrat per les tensions comercials entre els Estats Units i la Xina, la possibilitat que el país nord-americà acabi imposant aranzels al sector automobilístic de la Unió Europea i per la incertesa al voltant del Brexit. El canvi climàtic podria generar xocs regionals i dinàmiques de creixement erràtiques. El rol del comerç internacional com a font de creixement es reduirà i els països amb una demanda domèstica més dinàmica i menor dependència del sector exterior partiran amb avantatge enfront de la resta.

Els principals bancs centrals buscaran unes condicions de finançament relativament relaxades amb la finalitat de donar suport al creixement. La Fed reconfigurarà el seu marc de política monetària cap a una actitud més tolerant amb la inflació i tractarà de limitar les conseqüències de qualsevol esdeveniment geopolític que causi un mal comportament en els actius de risc. El conflicte comercial amb la Xina li portarà a situar els tipus d'interès en nivells més reduïts. El BCE tindrà una política clarament acomodatiu durant un període prolongat de temps, amb l'objectiu d'impulsar la inflació i donar suport al creixement econòmic. Previsiblement rebaixi el tipus d'interès oficial a la fi de 2019.

Les borses estaran atentes en els pròxims mesos a les polítiques monetàries dels principals bancs centrals i a la següent campanya de publicació de resultats empresarials.

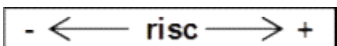
(iii) **Riscos correguts per l'OIC**

- 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 l'influència que podria suposar moviments al 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 la evolució dels emissors que, per la seva part, es veuen influenciats per la situació general de la 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 afecten al preu dels actius de renda fixa. Pujades de tipus d'interès afecten, amb caràcter general, negativament al preu d'aquests actius mentre que baixades de tipus es tradueixen per 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 denominats en divises diferents a la divisa de referència del compartiment, aquests 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



(ii) **Variació del patrimoni**

(Dades trimestrals)

Patrimoni inicial del període	38.236.642,94
Valor liquidatiu inicial període	126,00
Nombre de participacions inicial del període	303.469,44
Subscripcions	6.891.547,12
Reemborsaments	6.369.111,07
Rendiments	162.873,11
Comissió de gestió	48.121,39
Comissió de dipositari	19.248,50
Altres despeses	8.351,65
Beneficis distribuïts trimest.	-
Patrimoni Final del període actual	38.921.952,10
Valor liquidatiu fi període actual	126,54
Nombre de participacions final del període	307.593,96

(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)	0,59%	Patrimoni mig any
Total de despeses de l'OIC (exclou transaccionals)	0,59%	Patrimoni mig any

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

(iv) **Remuneracions liquiditat**

El compte corrent del fons a BancSabadell d'Andorra S.A. es remunera al 1,50%.

(v) Comportament de l'OIC

Evolució del Fons

	Rendibilitat neta	Volatilitat 1 any
Rendiment 2019	1,35%	0,05%
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
-14,00	0,05%	0,00	0,17
Duració actual de la cartera	Rating mig actius	Rotació Trimestral	
0,15 anys	BBB+	53,40%	

Composició de la cartera

Valors en cartera		
Valor	Trimestre Anterior % s/total cartera	Trimestre Actual % s/total cartera
ECP REPSOL VT.29/11/2019	0,00%	3,85%
PAGARE BS VT.20/08/2020	0,00%	2,60%
ECP BS VT 12/11/2019	1,31%	1,33%
ECP BANC SABADELL VT.17/07/2020	0,00%	1,30%
BO HP ENTERPRISE 2,10% VT.04/10/2019	1,06%	1,08%
BO. GOLDMAN SACHS 5,375% VT.15/03/2020	0,68%	0,68%
BO. WELLS FARGO FLT VT.06/12/2019	0,66%	0,67%
BO. APPLE FLT VT.02/08/2019	1,06%	0,00%
BO. BPCE 2,50% VT.15/07/2019	0,80%	0,00%
BO.IBERDROLA 5% VT 11/09/2019	1,08%	0,00%
BO KRAFT HEINZ FOODS FLT VT 09/08/2019	0,80%	0,00%
PAGARE BS VT.21/08/2019	2,63%	0,00%
ECP REPSOL VT.29/08/2019	3,95%	0,00%
TOTAL RENDA FIXA I ESTRUCTURATS	14,04%	11,50%
EURODEPOSITO EN DOLARES AMERICANOS	72,09%	75,90%
PART. AMUNDI CASH USD AUC	13,88%	12,60%
TOTAL MERCAT MONETARI	85,96%	88,50%
TOTAL CARTERA	100,0%	100,0%

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	2,60%
ECP BS VT 12/11/2019	1,33%
ECP BANC SABADELL VT.17/07/2020	1,30%
TOTAL MERCAT MONETARI	5,24%
TOTAL CARTERA	5,24%

Distribució per divises

Divisa	Trimestre Actual % s/total cartera
USD	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 DÒLAR, FI

INFORME COMPLET DEL SEGON 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 mantingut el pes invertit en certificats de dipòsit pes situant l'exposició al voltant del 72%, diversificat per emissors dels quals podem destacar: BBVA, Caixabank, Ceca, Bankia, Bnp Paribas i el Grup Banc Sabadell.

S'ha mantingut el pes en bons d'emissors diversificats (al voltant d'un 12%) amb venciment curt (de 6 mesos a 1 any) per poder mantenir la rendibilitat mitja del fons donades les condicions actuals al mercat interbancari i de forma progressiva.

Alguns dels principals emissors són Repsol, Iberdrola, Apple, HP.

Es manté el fons Amundi Cash USD amb un pes del voltant del 16% 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 0,28 anys.

(ii) Informes de mercats

La guerra comercial i tecnològica entre els Estats Units i la Xina ha marcat bona part del semestre. Després d'uns mesos en què predominava l'optimisme sobre una resolució positiva del conflicte, les negociacions s'han trencat i els Estats Units ha augmentat l'aranzel del 10% al 25% sobre 200 mil milions de dòlars d'importacions xineses. El país asiàtic ha respost també incrementant les taxes. els Estats Units ha establert un veto a Huawei, obstaculitzant seriosament les exportacions de productes estatunidencs a la companyia. Tot això ha generat un augment dels temors de recessió econòmica. Recentment, tots dos països han arribat a una treva comercial, evitant la imposició de nous aranzels i s'ha relaxat el veto sobre Huawei, encara que la incertesa és elevada.

L'activitat dels Estats Units ha repuntat un +0,8% en el primer trimestre, impulsada pel dinamisme dels inventaris i la caiguda de les importacions, encara que el consum privat s'ha moderat. En la zona euro, el Producte Interior Brut (PIB) del mateix període s'ha accelerat fins al +0,4% trimestral i a Regne Unit fins al +0,5%, afavorit en part per l'acumulació d'inventaris en preparació per a una sortida sense acord de la Unió Europea (UE) a la fi de març. Espanya destaca en positiu, amb un creixement trimestral del +0,7%. Els

indicadors de confiança econòmica més recents dels Estats Units s'han deteriorat per l'increment de les tensions comercials. En la zona euro se situen en nivells reduïts, apuntant a un menor creixement en el segon trimestre. A Regne Unit han empitjorat, il·lustrats per la incertesa associada a l'extensió del Brexit i per l'acumulació d'inventaris de mesos passats, a més de la guerra comercial i el seu efecte en l'activitat global.

Les eleccions anticipades a Espanya s'han saldat amb la victòria del PSOE, encara que sense majoria absoluta. En les eleccions del Parlament Europeu es necessitarà almenys tres partits per aconseguir una majoria pro-europea en la Cambra. Els partits euroescèptics han obtingut un resultat per sota del que apuntaven les enquestes, excepte a Regne Unit. El Parlament britànic ha rebutjat en tres ocasions l'Acord de Sortida aconseguït entre el govern de May i la UE i s'ha ajornat la data del Brexit fins al 31 d'octubre d'aquest any. May ha fracassat en el seu intent de presentar una solució de consens amb els laboristes per a una quarta votació, provocant la seva dimissió. Al juny, el Partit Conservador ha dut a terme la primera fase del procés per a elegir el seu líder i nou primer ministre, reduint la llista inicial de deu candidats a Johnson, el favorit segons les enquestes i Hunt. Els dos tenen un to més dur que May sobre el Brexit i defensen que Regne Unit ha de mantenir l'opció de sortir de la UE sense acord.

Els bancs centrals de les principals economies desenvolupades tenen un to clarament acomodatiu. El president del Banc Central Europeu (BCE) ha deixat les portes obertes a un major estímul monetari, a través de baixades dels tipus d'interès oficials, la reactivació del programa de compra d'actius i/o la modificació de les seves expectatives sobre la futura evolució dels tipus d'interès. Prèviament havia anunciat una nova ronda d'operacions de liquiditat a llarg termini. El banc central també ha retardat la primera pujada de tipus, almenys fins al final de la primera meitat de 2020. La Reserva Federal dels Estats Units (Fed) ha deixat les portes obertes a retallades del tipus d'interès per a impulsar l'activitat. Trump ha pressionat obertament al banc central perquè dugui a terme una política monetària més laxa. El Banc d'Anglaterra és caut i reconeix majors riscos per la recrudescència de les tensions comercials i l'augment de la probabilitat d'una sortida sense acord.

La rendibilitat del deute públic a llarg termini d'Alemanya s'ha situat en mínims històrics i la dels Estats Units en nivells que no es veien des de finals de 2016. Aquesta caiguda ha estat influïda per la política monetària dels bancs centrals, els temors a una desacceleració global i les menors expectatives de la inflació. Els tipus d'interès dels bons a llarg termini de Regne Unit també han retrocedit per l'increment de la incertesa sobre una sortida de la UE sense acord i l'entorn global

S'espera que la major intervenció governamental en l'economia i el canvi climàtic generi xocs sectorials i dinàmiques de creixement més erràtiques. La inversió estarà il·lustrada per la incertesa estructural que comporta la dificultat d'encaixar a la Xina en el nou entorn global, perjudicant el creixement de la productivitat. El rol del comerç internacional com a font de creixement es reduirà. Es preveu que els Estats Units i la Xina aconseguixin un acord comercial cap a finals de 2019 i s'assumeix la persistència de traves en les relacions entre totes dues potències. Els Estats Units podria obrir un conflicte comercial amb Europa, establint aranzels als automòbils. El creixement econòmic global tendirà a moderar-se, en un context en el qual els potencials en les economies avançades seran baixos i el de la Xina s'anirà reduint. Previsiblement, la laxitud de les polítiques econòmiques i les barreres al comerç als Estats Units provocaran la pujada de la inflació, en un entorn de tensionament del mercat laboral. En la zona euro, l'impacte econòmic negatiu de les tensions comercials retardarà el moment en el qual el tancament dels excessos del mercat laboral pressioni a l'alça la inflació i aquesta es mantindrà en nivells continguts.

Els principals bancs centrals s'espera que mantinguin unes condicions de finançament laxes per a impulsar el creixement i acceptaran inflacions més elevades. El BCE actuarà per a limitar qualsevol apreciació direccional de l'euro i l'entorn de tipus negatius persistirà diversos anys. La Fed realitzarà ajustos a la baixa en el tipus rector, que no revertirà fins a passades les eleccions.

Les borses estaran atentes a la campanya de publicació dels resultats empresarials del segon trimestre, amb expectatives més moderades, a les polítiques monetàries dels principals bancs centrals, al procés del Brexit i al conflicte comercial entre els Estats Units i la Xina

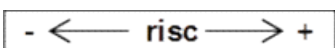
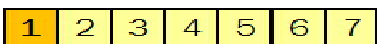
(iii) **Riscos correguts per l'OIC**

- 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 l'influència que podria suposar moviments al llarg de la corba de tipus.
- Risc de crèdit: la inversió en renda fixa corporativa ha estat al voltant del 14% 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 la evolució dels emissors que, per la seva part, es veuen influenciats per la situació general de la economia mundial i per circumstàncies polítiques i econòmiques dintre els respectius països. En particular les inversions en renda fixa tenen un risc de variacions de tipus d'interès que afecten al preu dels actius de renda fixa. Pujades de tipus d'interès afecten, amb caràcter general, negativament al preu d'aquests actius mentre que baixades de tipus es tradueixen per augmentos 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, aquests 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



(ii) **Variació del patrimoni**

(Dades trimestrals)

Patrimoni inicial del període	37.287.555,35
Valor liquidatiu inicial període	125,43
Nombre de participacions inicial del període	297.276,62
Subscripcions	6.117.842,89
Reemborsaments	5.344.207,69
Rendiments	175.452,39
Comissió de gestió	48.437,16
Comissió de dipositari	19.374,80
Altres despeses	8.393,22
Beneficis distribuïts trimestrals	-
Patrimoni Final del període actual	38.236.642,94
Valor liquidatiu fi període actual	126,00
Nombre de participacions final del període	303.469,44

(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)	0,39%	Patrimoni mig any
Total de despeses de l'OIC (exclou transaccionals)	0,39%	Patrimoni mig any

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

(iv) **Remuneracions liquiditat**

El compte corrent del fons a BancSabadell d'Andorra S.A. es remunera al 1,75%.

(v) Comportament de l'OIC

Evolució del Fons

	Rendibilitat neta	Volatilitat 1 any
Rendiment 2019	0,92%	0,05%
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
-16,63	0,05%	0,00	0,84
Duració actual de la cartera	Rating mig actius	Rotació Trimestral	
0,28 anys	A-	102,40%	

Composició de la cartera

Valors en cartera		
Valor	Trimestre Anterior % s/total cartera	Trimestre Actual % s/total cartera
ECP REPSOL VT.29/08/2019	0,00%	3,95%
PAGARE BS VT.21/08/2019	2,66%	2,63%
ECP BS VT 12/11/2019	0,00%	1,31%
BO.IBERDROLA 5% VT 11/09/2019	1,09%	1,08%
BO. APPLE FLT VT.02/08/2019	1,08%	1,06%
BO HP ENTERPRISE 2,10% VT.04/10/2019	1,08%	1,06%
BO. BPCE 2,50% VT.15/07/2019	0,81%	0,80%
BO KRAFT HEINZ FOODS FLT VT 09/08/2019	0,81%	0,80%
BO. GOLDMAN SACHS 5,375% VT.15/03/2020	0,00%	0,68%
BO. WELLS FARGO FLT VT.06/12/2019	0,68%	0,66%
ECP REPSOL VT 29/04/2019	3,75%	0,00%
TOTAL RENDA FIXA I ESTRUCTURATS	11,96%	14,04%
EURODEPOSITO EN DOLARES AMERICANOS	72,43%	72,09%
PART. AMUNDI CASH USD AUC	15,62%	13,88%
TOTAL MERCAT MONETARI	88,04%	85,96%
TOTAL CARTERA	100,0%	100,0%

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

Valor	Trimestre Actual % s/total cartera
PAGARE BS VT.21/08/2019	2,63%
ECP BS VT 12/11/2019	1,31%
TOTAL MERCAT MONETARI	3,94%
TOTAL CARTERA	3,94%

Distribució per divises

Divisa	Trimestre Actual % s/total cartera
USD	100%

4. FETS RELLEVANTS

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