



INFORME COMPLET DEL QUART TRIMESTRE 2020

BSA Inversió, FI

Compartiment: Futur Sostenible

Inscrit a l'AFA amb el número 0001-11

1. DADES IDENTIFICATIVES DE L'OIC

- (i) **Denominació:** BSA Inversió, FI Compartiment Futur Sostenible
- (ii) **Tipologia del compartiment:** Renda Mixta - Multidivsa
- (iii) **Característiques:** Fons obert de capitalització
- (iv) **Divisa de Referència:** Euro
- (v) **Objectius del compartiment:** L'objectiu del Compartiment és buscar l'apreciació del valor de la participació amb una volatilitat mitjana, invertint en participacions d'OICVM, tal com es detalla més endavant amb un perfil de Renda Mixta.
El Compartiment busca reduir l'empremta mediambiental i millorar el perfil de sostenibilitat mitjançant la integració dels criteris ASG (Ambientals, Socials i de bon Govern corporatiu) seleccionant participacions d'OICVM que es gestionin sota aquests criteris.
El Compartiment espera revalorar 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.
- (vi) **Data de constitució del Fons BSA Inversió, FI:** 29 d'abril de 2009
- (vii) **Data d'inici del compartiment i inici de l'activitat:** 25 de febrer de 2020
- (viii) **Inversió mínima inicial:** El Compartiment no té un mínim d'inversió
- (ix) **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)
- (x) **Entitat Dipositària:** BancSabadell d'Andorra, S.A. (Avinguda del Fener, número 7. AD500 Andorra la Vella)
- (xi) **Grup financer de la Societat Gestora i de l'Entitat Dipositària:** Grup BancSabadell d'Andorra
- (xii) **Entitat Auditora:** KPMG, SLU

2. DADES RELATIVES A LA GESTIÓ

(i) Informe de gestió

Durant el trimestre s'ha mantingut bastant la distribució d'actius del darrer trimestre. En tant que fons de Renda Mixta les inversions es diversifiquen entre renda variable i fixa.

La part de renda variable s'ha anat incrementant a final de trimestre pesava al voltant d'un 48% sobre patrimoni. Durant el trimestre s'han incorporat Fons com BNP CLIMATE IMPACT i l'ENERGY TRANSITION i s'han venut les posicions en el fons CANDRIAM SRI EQUITY WORLD i el fons AXA WORLD FUNDS GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY.

Els fons amb més pes són: DPAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE, NN L GLOBAL SUST. EQUITY i AB SUSTAINABLE GLOBAL THEMATIC.

A nivell de renda fixa i mercat monetari, que representa al voltant d'un 51% del patrimoni, aquest trimestre s'ha incorporat el fons d'impacte AMUNDI IMPACT GREEN BONDS.

Destaca l'exposició dels fons:

BNP SUSTAINABLE ENHANCED BOND, ALLIANZ EURO OBLIG CT i ROBECO SAM EURO SDG CREDITS.

(ii) Informe de mercats

El 2020 ha estat un any sense precedents en la història moderna, amb la pandèmia provocada pel COVID-19 que ha conduït a la recessió global més profunda, posterior a la Segona Guerra Mundial, i que ha afectat el major nombre de països simultàniament des de la dècada de 1870 (Banc Mundial). Aquest gran impacte no es revertirà per complet i l'antiga normalitat no tornarà a ser com solia ser. Les esperances d'una distribució ràpida de vacunes, un major impuls fiscal i la disminució de les tensions geopolítiques estan impulsant la narrativa de la reactivació. Com a resultat, malgrat la recessió, una gran part dels mercats estan tancant l'any amb resultats positius. En entrar en 2021, la fase de reflació pot continuar, però els inversors hauran d'avaluar quatre factors per a jugar la rotació, evitar bombolles i construir carteres resistents. Factor 1: El recent repunt del mercat es basa en una fe cega en l'èxit de les vacunes i en la valenta suposició que tot serà com abans. Factor 2: La política fiscal i monetària manté el sistema econòmic en funcionament, però el que s'ha implementat fins ara és insuficient, especialment en l'aspecte fiscal, i no sempre ha estat ben dirigit o calibrat. Factor 3: la Xina lidera la senda de recuperació. Està encapçalant la sortida de la crisi com l'única gran economia que es recupera per complet en 2020. Factor 4: El risc clau avui dia en el mercat és el propi consens. El creixent deute a tipus d'interès negatiu condueix a una cerca desesperada de rendiments en altres actius. La temptació d'exigir menor qualitat a les inversions és alta, així com apostar per uns tipus d'interès en mínims per sempre.

La bateria de mesures desplegades pel Banc Central Europeu durant tot l'any 2020 ha tingut com a objectiu fer costat als mercats de renda fixa, assegurant la seva liquiditat i bon funcionament. L'extensió del Programa de compra d'actius en 500 mil milions d'euros, la posada en marxa d'operacions de repo a llarg termini (TLTRO) i la prolongació fins a 2022 de les compres d'actius asseguren el compliment d'aquests objectius. La Reserva Federal ha confirmat també la seva voluntat de mantenir un objectiu de tipus de referència entre el 0% i el 0,25% i de sostenir les compres d'actius durant el temps que sigui necessari per a aconseguir els seus objectius d'ocupació i inflació.

Els mercats han acollit amb optimisme aquestes polítiques, que permeten continuar apostant per un manteniment dels tipus en nivells molt baixos durant molt de temps i per la compressió de diferencials de tipus del deute de qualitat enfront del deute governamental, en estar esgotades les vies per a obtenir rendibilitat positiva sense risc. Durant el segon semestre aquestes tendències s'han confirmat i el nivell de liquiditat continua sent prou ampli com per a mantenir el mercat lliure de tensions.

La competència per mantenir polítiques monetàries expansives ha desembocat en una apreciació gairebé contínua de l'euro enfront del dòlar durant tot el segon semestre de 2020, des de nivells de 1,12 al juny fins al tancament de l'any en 1,22 dòlars per cada euro. La lliura, malgrat la incertesa fins a acabar l'any sobre com seria efectivament el Brexit, ha mantingut un nivell de cotització enfront de l'euro relativament estable, i fins i tot ha iniciat una certa recuperació al final de 2020.

En la segona meitat de l'any els mercats emergents de renda fixa han ofert resultats positius, continuant amb la recuperació iniciada en el segon trimestre. El deute sobirà emergent s'ha revaloritzat un +7,9% mentre que el deute corporatiu puja un +4,7%. En tots dos casos es constata que el panorama de recuperació econòmica juntament amb un dòlar relativament feble són factors favorables a les inversions en bons emergents. En renda variable el segon semestre ha estat explosiu, amb pujades dels índexs globals d'emergents superiors al +20%. Per mercats destaquen l'Índia (+36,8%), Korea (+36,3%), Turquia (+26,7%) i el Brasil (+25,2%).

Les borses mundials van tocar fons al març i des de llavors van iniciar una recuperació que s'ha mantingut visquí tot el segon semestre de 2020. Als Estats Units, el Standard & Poor's 500 ha pujat en euros un +11,4% semestral, i l'índex tecnològic Nasdaq l'ha superat, amb un +17,8%. Els índexs selectius europeus EURO STOXX 50 i STOXX Europe 50 han recuperat un +9,9% i un +4% i l'IBEX 35 un +11,6%. el Japó ha pujat en euros per sobre del +11% en el mateix període. En general tots els mercats han acabat el semestre en terreny positiu, amb un comportament que ha sorprès pel contrast amb els nivells reals d'activitat econòmica, que són històricament baixos a causa de l'epidèmia global.

Es continua veient suport per als actius de risc a mesura que avancem cap a 2021, recolzats pel canvi d'una fase de contracció a una de recuperació. És important destacar que una majoria demòcrata en totes dues Cambres del Congrés dels Estats Units dona suport a la narrativa del comerç de reflació i crea un teló de fons positiu per als segments cíclics. En aquest entorn, la renda variable continua sent més atractiva que la renda fixa en un horitzó d'un any. Aquesta recuperació és diferent de les del passat, en el sentit que les valoracions de les accions ja són altes quan entrem en aquesta fase i depèn d'un desplegament eficaç i a gran escala de vacunes. Com a resultat, els inversors haurien de ser molt selectius i conscients de la valoració en tot l'espectre d'actius.

(iii) Riscos correguts per l'OIC

- Risc divisa: El compartiment inverteix en actius denominats en EUR, divisa pròpia del compartiment.
- Risc tipus d'interès: El Compartiment inverteix en fons de Renda fixa, la major part de mig i curt termini, reduint així els riscos de moviment de corba.
- Risc de crèdit: La inversió en renda fixa és molt diversificada atenent a que els mateixos fons d'inversió en que inverteix ja aporten baixa concentració en les seves inversions.
- 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 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. 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, el 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, aquests risc vindrà derivat de les fluctuacions del tipus de canvi.

- El Compartiment ha mantingut a finals de trimestre una inversió en renda variable al voltant del 45-48% sobre el seu patrimoni; exposició adequada a la vocació d'inversió i objectius del compartiment.

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

(i) Classificació OIC i Perfil de Risc

Renda Fixa Mixta - Multidivisa

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

-	←	risc	→	+
---	---	------	---	---

(ii) Variació del patrimoni

	<i>(Dades trimestrals)</i>
Patrimoni inicial del període	4.066.736,83
Valor liquidatiu inicial període	103,12
Nombre de participacions inicial del període	39.437,14
Subscripcions	2.874.450,00
Reemborsaments	89.533,15
Rendiments	279.087,77
Comissió de gestió	25.784,26
Comissió de dipositari	7.366,92
Altres despeses	4.856,80
Beneficis distribuïts trimest.	-
Patrimoni Final del període actual	7.130.741,45
Valor liquidatiu fi període actual	108,21
Nombre de participacions final del període	65.896,27

(iii) Comissions aplicades

	Percentatge	Base del Càlcul
Comissió anual de gestió variable(*)	1,75%	Patrimoni diari
Comissió anual de dipositaria fixe anual (*)	0,50%	Patrimoni diari
Comissió de subscripció	0,10%	Patrimoni diari
Comissió de reemborsament	-	-
Total de despeses de l'OIC (inclou transaccionals)	1,88%	Patrimoni mig any
Total de despeses de l'OIC (exclou transaccionals)	1,88%	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 0%.

(v) Comportament de l'OIC

Evolució del Fons

	Rendibilitat neta	Volatilitat 1 any
Rendiment 2020	8,21%	NA

- inici d'activitat el 05/03/2020

Ratios (a 1 any)

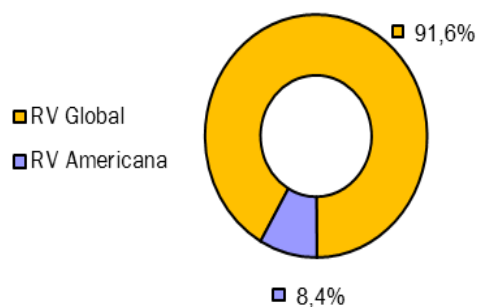
R. Sharpe	Tracking Error	Alfa	Beta
NA	NA	NA	NA
Duració actual de la cartera	Rating mig emissors	Rotació Trimestral	
NA	NA	1,12%	

Rendiments passats no determinen/impliquen rendiments futurs

Composició de la cartera

Valors en cartera		
Valor	Trimestre Anterior % s/total cartera	Trimestre Actual % s/total cartera
DPAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE F	10,13%	8,83%
PART. NN L GLOBAL SUST. EQUITY IC E	10,07%	8,73%
PART. AB SUSTAINABLE GLOBAL THEM - IEH	6,85%	7,82%
PART. NORDEA GL CLIMATE AND ENV. FUND	7,83%	7,15%
PART.PICTET GLOBAL ENVIRONMENT OPP IE	5,87%	5,81%
PART. AB FCP I US THEM. RESEARCH EUR H	4,31%	4,66%
PART. CANDRIAM SRI EQUITY CLIMATE ACTION	2,15%	3,67%
PART.ALLIANZ GLOBAL SUST EQUITY RT	4,17%	3,51%
PART. BNP CLIMATE IMPAACT-II	0,00%	2,85%
PART. BNP ENERGY TRANSIT-I C	0,00%	2,10%
PART. CANDRIAM SRI EQUITY WORLD IC	2,95%	0,00%
PART. AXA WORLD FUNDS GL FACT SUST EQ AC	1,22%	0,00%
TOTAL RENDA VARIABLE	55,56%	55,12%
PART. BNP SUSTAINABLE ENH BOND 12M PV A	12,36%	11,44%
PART.ALLIANZ EURO OBLIG CT ISR-MC	10,89%	8,78%
PART. ROBECO SAM EURO SDG CREDITS	7,96%	7,22%
PART. CANDRIAM SRI BOND EURO CORP. ICAP	6,17%	7,03%
PART. PARVEST SUST BOND EURO I EUR AC	7,07%	6,80%
PART. AMUNDI IMPACT GREEN BONDS-DPC	0,00%	3,62%
TOTAL RENDA FIXA	44,44%	44,88%
TOTAL CARTERA	100,0%	100,0%

Distribució per divises	
Divisa	Trimestre Actual %
EUR	100,00%

Distribució Geogràfica Renda Variable**4. FETS RELLEVANTS**

Durant el trimestre no s'han donat fets rellevants en el compartiment **BSA Inversió FI, Futur Sostenible**.



INFORME COMPLET DEL TERCER TRIMESTRE 2020

BSA Inversió, FI

Compartiment: Futur Sostenible

Inscrit a l'AFA amb el número 0001-11

1. DADES IDENTIFICATIVES DE L'OIC

- (i) **Denominació:** BSA Inversió, FI Compartiment Futur Sostenible
- (ii) **Tipologia del compartiment:** Renda Mixta - Multidivsa
- (iii) **Característiques:** Fons obert de capitalització
- (iv) **Divisa de Referència:** Euro
- (v) **Objectius del compartiment:** L'objectiu del Compartiment és buscar l'apreciació del valor de la participació amb una volatilitat mitjana, invertint en participacions d'OICVM, tal com es detalla més endavant amb un perfil de Renda Mixta.
El Compartiment busca reduir l'empremta mediambiental i millorar el perfil de sostenibilitat mitjançant la integració dels criteris ASG (Ambientals, Socials i de bon Govern corporatiu) seleccionant participacions d'OICVM que es gestionin sota aquests criteris.
El Compartiment espera revalorar 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.
- (vi) **Data de constitució del Fons BSA Inversió, FI:** 29 d'abril de 2009
- (vii) **Data d'inici del compartiment i inici de l'activitat:** 25 de febrer de 2020
- (viii) **Inversió mínima inicial:** El Compartiment no té un mínim d'inversió
- (ix) **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)
- (x) **Entitat Dipositària:** BancSabadell d'Andorra, S.A. (Avinguda del Fener, número 7. AD500 Andorra la Vella)
- (xi) **Grup financer de la Societat Gestora i de l'Entitat Dipositària:** Grup BancSabadell d'Andorra
- (xii) **Entitat Auditora:** KPMG, SLU

2. DADES RELATIVES A LA GESTIÓ

- (i) **Informe de gestió**

Durant el trimestre s'ha mantingut bastant la distribució d'actius del darrer trimestre. En tant que fons de Renda Mixta les inversions es diversifiquen entre renda variable i fixa.

La part de renda variable s'ha anat incrementant pesava i a final de trimestre pesava al voltant d'un 47% sobre patrimoni.

Els fons amb més pes són: DPAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE, NN L GLOBAL SUST. EQUITY i NORDEA GLOBAL CLIMATE and ENVIRONMENT.

A nivell de renda fixa i mercat monetari, que representa un al voltant d'un 40% del patrimoni es distribueix 5 fons, destacant en pes els següents:

BNP SUSTAINABLE ENHANCED BOND, ALLIANZ EURO OBLIG CT i ROBECO SAM EURO SDG CREDITS.

(ii) Informe de mercats

L'economia mundial es recupera i les empreses reprenen la seva activitat recolzades per l'augment de la demanda, per la qual cosa la producció industrial continua millorant després de les caigudes rècord, encara que els nivells segueixen molt per sota de 2019. En l'últim mes, les dades econòmiques han sorprès l'alça, especialment als Estats Units. Els governs, que inicialment van adoptar mesures de suport per a ajudar les empreses per mantenir la seva capacitat operativa i evitar que les llars perdessin gran part dels seus ingressos, ara estan aplicant mesures per a afavorir la inversió, la productivitat i el creixement salarial. No obstant això, amb el repunt del coronavirus en la zona euro, l'activitat del sector privat ha caigut amb força, sobretot el sector serveis a causa de les restriccions. El turisme i les activitats de consum són els pitjor parats i el mercat laboral segueix sota gran pressió. El mes de juliol, els països de la Unió Europea han aconseguit un acord polític sobre el Fons de Recuperació, per un total de 750 mil milions d'euros. D'altra banda, la taxa d'inflació de la zona euro del mes d'agost s'ha situat en terreny negatiu (-0,2%), per l'enfonsament dels productes no energètics, la persistent feblesa de l'energia i una caiguda dels serveis.

El Banc Central Europeu (BCE) ha mantingut la seva política monetària i la previsió sobre els tipus d'interès sense canvis. En la reunió celebrada el mes de setembre, Christine Lagarde ha enviat un missatge positiu sobre l'economia, posant l'accent en els bons resultats de l'última fase d'estímul. La Reserva Federal dels Estats Units (Fed) ha estès fins a finals d'any els programes de crèdit introduïts en resposta a la crisi del coronavirus i, fins al 31 de març de 2021, les línies swaps en dòlars amb altres bancs centrals. A més, ha establert un objectiu flexible d'inflació mitjana. D'aquesta manera, es permetran inflacions una mica superiors a l'objectiu del 2% per a compensar situacions en les quals se situï per sota. En l'última reunió abans de les eleccions estatunidenques de novembre, la Fed ha enviat un missatge moderat, mantenint els tipus baixos molt temps i les compres d'actius.

Les rendibilitats dels bons a llarg termini dels Estats Units han acabat pràcticament en els mateixos nivells de finals de juny. Els tipus d'interès del deute públic a llarg termini d'Alemanya continuen en terreny negatiu i han retrocedit respecte a principis del trimestre, influïts per l'evolució de la pandèmia provocada pel COVID-19.

L'euro s'ha apreciat enfront del dòlar en el tercer trimestre, aconseguint nivells màxims des de maig de 2018, tot i que en l'últim mes s'ha depreciat enfront de la divisa estatunidenca pel major dinamisme econòmic de l'economia dels Estats Units i els rebrots de la pandèmia en països com Espanya i França. La lliura ha sofert contra les principals divises per la dificultat d'arribar a un acord en la negociació sobre el Brexit.

Les últimes dades d'activitat de la Xina mostren una recuperació, impulsada per la represa de l'activitat industrial. No obstant això, el consum, especialment la despesa en oci, segueix afeblit i la seva reactivació suposa el principal repte de les autoritats xineses. El Producte Interior Brut (PIB) del segon trimestre de l'Índia ha caigut un -23,9% interanual, per un confinament més prolongat del que es preveu, el de Turquia un -9,9% i el del Brasil un -9,7%. Aquestes xifres reflecteixen una reducció del consum privat i de les exportacions, encara que les dades ja mostren indicis positius. El mes d'agost, alguns bancs centrals d'Amèrica Llatina, com el del Brasil, Mèxic i Colòmbia, han reduït el tipus d'interès oficial per a intentar contrarestar la deterioració històrica que s'observa en les dades del PIB del segon trimestre. Durant l'últim mes, en contra del que s'esperava, el Banc Central de Turquia ha pujat el seu tipus oficial repo a 1 setmana, fins al 10,25%, a causa de "la ràpida recuperació de l'economia, amb un fort impuls del crèdit, l'evolució del mercat financer i la inflació superior a les previsions". Després de l'anunci, la lira turca a penes ha pujat. D'altra banda, els bancs centrals del Brasil, Indonèsia, Polònia, Rússia i Sud-àfrica no han variat els seus tipus d'interès, unes decisions d'acord amb les expectatives del mercat, excepte en el cas de Sud-àfrica, on molts esperaven una rebaixa.

Les dades macroeconòmiques més positives, uns resultats de les empreses millor de l'esperat i un descens del nombre d'infeccions de COVID-19 a Europa i els Estats Units han afavorit als mercats de renda variable durant gran part del tercer trimestre. No obstant això, en les últimes setmanes, els inversors han recollit beneficis a causa de l'estacionalitat, les pròximes eleccions estatunidenques, el temor a un repunt del coronavirus i les valoracions extremes de les big tech. Als Estats Units, el Standard & Poor's 500 ha pujat en euros un +3,97%, destacant les accions de companyies de consum discrecional, de materials bàsics i industrials. L'índex selectiu europeu STOXX Europe 600 ha tancat el trimestre amb una lleugera pujada d'un +0,21% i l'EURO STOXX 50 amb una caiguda de -1,25%. A Espanya, l'IBEX 35 ha retrocedit un -7,12%. A Amèrica Llatina, l'índex de la borsa de Mèxic ha estat el que menys ha caigut en euros (-0,98%) i el Bovespa brasiler ha corregit més d'un -7% en euros. El rus RTS Index ha retrocedit en euros un -6,85%. La majoria de les borses asiàtiques han obtingut rendibilitats positives en el trimestre. En particular, el NIKKEI 300 japonès ha pujat en euros un +2,28% i el Xangai ES Composite, representatiu de la bossa xinesa, un +7,51% en euros.

La recuperació econòmica està agafant impuls amb unes dades macroeconòmiques més positives i la major confiança de les empreses i els consumidors. Els estímuls monetaris i fiscals, a uns nivells sense precedents, continuaran afavorint un repunt del creixement, encara que la major part ja s'han realitzat i no s'espera molt quant a nous estímuls, tret que la situació es deteriori substancialment.

La Xina està experimentant una recuperació gradual del consum. Als Estats Units i a Europa, les expectatives dels consumidors estan lligades a la tendència del mercat laboral. La seva evolució serà clau per a donar suport a la recuperació.

Les eleccions estatunidenques ocuparan un lloc central en les pròximes setmanes. El resultat és incert, si bé, Biden lidera les enquestes nacionals, l'avantatge en els estats indecisos és menor. La relació entre els Estats Units i la Xina pot resultar difícil. La primera fase de l'acord està en suspens, amb poques esperances d'un acord en la segona fase. Les tensions entre aquests dos països afecten diferents aspectes, incloent la guerra

tecnològica, les guerres de capitals en mans estrangeres, el reajustament en les cadenes de subministrament i la guerra de divises.

En els pròxims mesos les borses romandran atentes 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 del tercer trimestre.

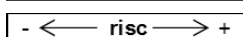
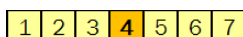
(iii) Riscos correguts per l'OIC

- Risc divisa: El compartiment inverteix en actius denominats en EUR, divisa pròpia del compartiment.
- Risc tipus d'interès: El Compartiment inverteix en fons de Renda fixa, la major part de curt termini, reduint així els riscos de moviment de corba.
- Risc de crèdit: La inversió en renda fixa es molt diversificada atenent a que els mateixos fons d'inversió en que inverteix ja diversifiquen molt les seves inversions.
- 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 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. 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, el 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, aquests risc vindrà derivat de les fluctuacions del tipus de canvi.
- El Compartiment ha mantingut a finals de trimestre una inversió en renda variable al voltant del 40-45% sobre el seu patrimoni; exposició adequada a la vocació d'inversió i objectius del compartiment.

3. DADES RELATIVES ALS RESULTATS DE LA GESTIÓ

(i) Classificació OIC i Perfil de Risc

Renda Fixa Mixta - Multidivisa



(ii) Variació del patrimoni

	<i>(Dades trimestrals)</i>
Patrimoni inicial del període	1.945.416,69
Valor liquidatiu inicial període	100,86
Nombre de participacions inicial del període	19.288,80
Subscripcions	2.080.750,00
Reemborsaments	17.050,89
Rendiments	57.621,03
Comissió de gestió	13.116,76
Comissió de dipositarí	3.747,69
Altres despeses	3.413,56
Beneficis distribuïts trimestr.	-
Patrimoni Final del període actual	4.066.736,83
Valor liquidatiu fi període actual	103,12
Nombre de participacions final del període	39.437,14

(iii) Comissions aplicades

	Percentatge	Base del Càlcul
Comissió anual de gestió variable(*)	1,75%	Patrimoni diari
Comissió anual de depositaria fixe anual (*)	0,50%	Patrimoni diari
Comissió de subscripció	0,10%	Patrimoni diari
Comissió de reemborsament	-	-
Total de despeses de l'OIC (inclou transaccionals)	1,27%	Patrimoni mig any
Total de despeses de l'OIC (exclou transaccionals)	1,27%	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 0%.

(v) Comportament de l'OIC

Evolució del Fons

	Rendibilitat neta	Volatilitat 1 any
Rendiment 2020	3,12%	NA

Ratios (a 1 any)

R. Sharpe	Tracking Error	Alfa	Beta
NA	NA	NA	NA
Duració actual de la cartera	Rating mig emissors	Rotació Trimestral	
NA	NA	68,58%	

Rendiments passats no determinen/imliquen rendiments futurs

Composició de la cartera

Valors en cartera		
Valor	Trimestre Anterior % s/total cartera	Trimestre Actual % s/total cartera
DPAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE F	12,90%	10,13%
PART. NN L GLOBAL SUST. EQUITY IC E	12,42%	10,07%
PART. NORDEA GL CLIMATE AND ENV. FUND	0,00%	7,83%
PART. AB SUSTAINABLE GLOBAL THEM - IEH	0,00%	6,85%
PART.PICTET GLOBAL ENVIRONMENT OPP IE	5,15%	5,87%
PART. AB FCP I US THEM. RESEARCH EUR H	0,00%	4,31%
PART.ALLIANZ GLOBAL SUST EQUITY RT	11,35%	4,17%
PART. CANDRIAM SRI EQUITY WORLD IC	8,67%	2,95%
PART. CANDRIAM SRI EQUITY CLIMATE ACTION	0,00%	2,15%
PART. AXA WORLD FUNDS GL FACT SUST EQ AC	0,00%	1,22%
PART. AXA WORLD FUNDS GL FACTORS SUST EQ	4,09%	0,00%
PART. AMUNDI ACTIONS USA ISR-P	2,67%	0,00%
TOTAL RENDA VARIABLE	57,23%	55,56%
PART. BNP SUSTAINABLE ENH BOND 12M PV A	12,24%	12,36%
PART.ALLIANZ EURO OBLIG CT ISR-MC	10,22%	10,89%
PART. ROBECO SAM EURO SDG CREDITS	5,98%	7,96%
PART. PARVEST SUST BOND EURO I EUR AC	6,79%	7,07%
PART. CANDRIAM SRI BOND EURO CORP. ICAP	7,54%	6,17%
TOTAL RENDA FIXA	42,77%	44,44%
TOTAL CARTERA	100,0%	100,0%

Distribució per divises	
Divisa	Trimestre Actual %
EUR	100,00%

4. FETS RELLEVANTS

Durant el trimestre no s'han donat fets rellevants en el compartiment **BSA Inversió FI, Futur Sostenible**.



INFORME COMPLET DEL SEGON TRIMESTRE 2020

BSA Inversió, FI

Compartiment: Futur Sostenible

Inscrit a l'AFA amb el número 0001-11

1. DADES IDENTIFICATIVES DE L'OIC

- (i) **Denominació:** BSA Inversió, FI Compartiment Futur Sostenible
- (ii) **Tipologia del compartiment:** Renda Mixta - Multidivsa
- (iii) **Característiques:** Fons obert de capitalització
- (iv) **Divisa de Referència:** Euro
- (v) **Objectius del compartiment:** L'objectiu del Compartiment és buscar l'apreciació del valor de la participació amb una volatilitat mitjana, invertint en participacions d'OICVM, tal com es detalla més endavant amb un perfil de Renda Mixta.
El Compartiment busca reduir l'empremta mediambiental i millorar el perfil de sostenibilitat mitjançant l'integració dels criteris ASG (Ambientals, Socials i de bon Govern corporatiu) seleccionant participacions d'OICVM que es gestionin sota aquests criteris.
El Compartiment 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.
- (vi) **Data de constitució del Fons BSA Inversió, FI:** 29 d'abril de 2009
- (vii) **Data d'inici del compartiment i inici de l'activitat:** 25 de febrer de 2020
- (viii) **Inversió mínima inicial:** El Compartiment no té un mínim d'inversió
- (ix) **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)
- (x) **Entitat Dipositària:** BancSabadell d'Andorra, S.A. (Avinguda del Fener, número 7. AD500 Andorra la Vella)
- (xi) **Grup financer de la Societat Gestora i de l'Entitat Dipositària:** Grup BancSabadell d'Andorra
- (xii) **Entitat Auditora:** KPMG, SLU

2. DADES RELATIVES A LA GESTIÓ

(i) Informe de gestió

Durant el trimestre s'ha conformat la cartera del Compartiment. En tant que fons de Renda Mixta les inversions es diversifiquen entre renda variable i fixa.

La part de renda variable pesava a final de trimestre pesava un 37% sobre patrimoni .

Els fons amb més pes són: DPAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE, NN L GLOBAL SUST. EQUITY i ALLIANZ GLOBAL SUST EQUITY.

A nivell de renda fixa i mercat monetari , que representa un 28% del patrimoni. s'han seleccionat 5 fons , destacant en pes els següents:

BNP SUSTAINABLE ENH BOND, ALLIANZ EURO OBLIG CT i CANDRIAM SRI BOND EURO CORP.

La resta del patrimoni quedava en líquides que es va invertint de forma progressiva.

(ii) Informe de mercats

La pandèmia provocada pel coronavirus ha estat el principal condicionant durant la primera meitat de l'any. La seva expansió pels països desenvolupats va provocar que s'imposessin mesures de contenció del contagi, paralitzant-se pràcticament l'activitat. Paral·lelament, els governs han anunciat diferents i importants mesures de suport a l'economia amb l'objectiu de reforçar el sistema sanitari, garantir el finançament empresarial i protegir l'ocupació i la renda de les famílies, encara que el Producte Interior Brut (PIB) ha retrocedit en molts països. Quan el creixement dels contagis va començar a reduir-se en les economies desenvolupades, a principis del mes de maig, van començar a aplicar-se mesures de desconfinament per a reactivar l'activitat. La mobilitat comença a recuperar-se a Europa i als Estats Units i el pitjor en termes de contracció econòmica podria haver quedat enrere. Malgrat això, s'espera que el PIB del segon trimestre retrocedeixi de nou. D'altra banda, la Comissió Europea (CE) ha realitzat una proposta per a crear un Fons de Recuperació a nivell europeu, que realitzarà ajudes a través de subvencions als països i no suposarà un deteriorament de les mètriques fiscals nacionals. Els fons seran obtinguts a través d'emissions de deute per part de la CE en els mercats financers. Tot i l'expansió del coronavirus sembla controlada en la zona euro, als Estats Units continua la preocupació davant el repunt de casos en alguns estats del Sud i de l'Oest del país.

Els bancs centrals de les principals economies desenvolupades han adoptat mesures significatives per a recolzar l'activitat. La Reserva Federal dels Estats Units, el Banc Central Europeu (BCE) i el Banc d'Anglaterra (BoE) han incrementat i estès en el temps els seus programes de compra d'actius, han ampliat la gamma d'actius adquirits i han rebaixat els tipus d'interès, excepte el BCE, fins a nivells mínims històrics. D'altra banda, el BCE ha incrementat les operacions de liquiditat, oferint-les a condicions atractives.

L'impacte en els mercats de renda fixa ha estat important i només comparable a l'ocorregut en la crisi financera internacional. Les rendibilitats del deute sobirà han aconseguit nivells mínims i el mercat primari de deute corporatiu ha arribat a tancar-se casi íntegrament, amb tensions en el mercat de finançament interbancari. Addicionalment, han sorgit temors de fragmentació dels mercats financers en la zona euro. Les mesures de suport a l'activitat posades sobre la taula per les diferents autoritats econòmiques, juntament amb el control de la pandèmia en les economies desenvolupades i la reactivació de l'activitat, han estabilitzat els mercats financers, han contingut les caigudes de la rendibilitat del deute públic i les primes de risc dels països de l'Europa perifèrica han retrocedit.

L'euro ha començat l'any depreciant-se en el seu encreuament enfront del dòlar, en un context d'aversion al risc provocat per la crisi sanitària a la Xina. Quan el coronavirus es va expandir i va arribar a Europa, el mercat de divises va experimentar molta volatilitat i el dòlar es va apreciar amb força. Posteriorment, després de l'anunci del Fons de Recuperació europeu, la divisa única europea ha començat a enfortir-se fins a nivells de 1,13 dòlars per euro. La lliura ha estat una de les grans damnificades de la crisi del coronavirus, depreciant-se més d'un 10% en el seu encreuament enfront de l'euro, des de mitjans de febrer fins a mitjans de març, aconseguint nivells que no es veien des de la crisi financera global. Posteriorment, la lliura va recuperar part del terreny perdut, no obstant això, en els dos últims mesos s'ha tornat a veure afectada negativament per temes polítics, com el Brexit i temes domèstics, pel debat sobre la possibilitat que el BoE situï els tipus d'interès en territori negatiu i per les preocupacions entorn a l'elevat cost fiscal dels programes impulsats pel Govern.

L'evolució favorable dels mercats emergents de principis d'any ha revertit per la crisi sanitària. En poc temps, les sortides de capital en cartera (deute i borsa) de les economies emergents van superar les que van tenir lloc amb la crisi financera de 2008, les depreciacions canviàries han estat molt substancials i les primes de risc d'aquests països han repuntat de manera important. En el moment en el qual algunes economies desenvolupades han començat a reprendre la seva activitat, i el virus semblava estar sota control, els mercats financers emergents han registrat un millor comportament. A finals del primer semestre, aquesta bona evolució s'ha vist frenada pels rebrots del virus detectats a Pequín, en alguns països asiàtics i especialment als Estats Units, coincidint amb la represa de l'activitat. En la majoria de països d'Amèrica Llatina, el coronavirus encara no està sota control.

La majoria de bancs centrals de països emergents han relaxat la política monetària, en línia amb la resposta oferta pels països desenvolupats. També s'han presentat importants paquets d'estímul per a donar suport a l'economia, excepte a Mèxic. En general, es preveu un deteriorament econòmic per a 2020 sense precedents i alguns pronòstics consideren fins i tot taxes de creixement negatives per Xina, on la recuperació de l'activitat industrial ha estat més ràpida que la del consum, per la feble dinàmica de la despesa en les activitats d'oci.

A Mèxic, la gestió econòmica i política perjudica la inversió i l'acompliment econòmic del país. El Govern ha presentat un conjunt de polítiques que són un clar impediment per a l'entrada i funcionament de les energies renovables al país. Fins al moment, els tribunals han frenat la seva implementació, però suposa un perjudici per a la seguretat jurídica a Mèxic.

La volatilitat de les borses s'ha incrementat en la primera meitat de l'any degut al fort impacte de la crisi sanitària provocada pel coronavirus. Als Estats Units, el Standard & Poor's 500 ha caigut en euros un -4,21% semestral, destacant en positiu l'evolució de les accions d'empreses tecnològiques, de consum discrecional i de telecomunicacions. Els índexs selectius europeus EURO STOXX 50 i STOXX Europe 50 han retrocedit un -13,65% i un -12,17% i l'IBEX 35 un -24,27%. A Amèrica Llatina el Bovespa brasiler ha perdut en euros prop d'un -40% i l'índex de la borsa de Mèxic un -28,89%. Les borses d'Europa emergent també han caigut en euros i l'índex rus RTS Index ha retrocedit un -21,85% en el semestre. A Àsia, el NIKKEI 300 japonès ha perdut un -7,53% en euros i el xinès Xangai ES Composite un -3,75%.

L'esdevenir de l'activitat en els pròxims trimestres és molt dependent del grau d'encert i del timing de la política econòmica que es desplegui en els diferents països. S'espera que la paràlisi de l'activitat superi la caiguda observada durant la crisi financera global de 2007-08 i la del deute sobirà per a la zona euro, encara que hauria de ser molt més temporal.

Previsiblement, aquest episodi suposarà una substancial pèrdua de renda a nivell global. La recuperació en forma de "V" pròpia de pandèmies podria veure's limitada pel xoc financer i la incertesa, tant en termes sanitaris com econòmics.

En l'àmbit polític, la crisi del coronavirus situa en un segon pla les negociacions del Brexit.

Les borses estaran atentes a l'evolució macroeconòmica i a l'entorn geopolític, en particular, a les noves tensions comercials entre els Estats Units i Xina i a la negociació del Brexit.

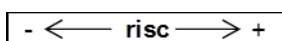
(iii) Riscos correguts per l'OIC

- Risc divisa: El compartiment presentava inversions en USD de forma indirecta a través dels fons d'inversió en que inverteix , divisa que no s'ha cobert.
- Risc tipus d'interès: El Compartiment inverteix en fons de Renda fixa, la major part de curt termini, reduint així els riscos de moviment de corba.
- Risc de crèdit: La inversió en renda fixa es molt diversificada atenent a que els mateixos fons d'inversió en que inverteix ja diversifiquen molt les seves inversions.
- 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 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. 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, el 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, aquests risc vindrà derivat de les fluctuacions del tipus de canvi.
- El Compartiment ha mantingut a finals de trimestre una inversió en renda variable al voltant del 35% sobre el seu patrimoni; exposició adequada a la vocació d'inversió i objectius del compartiment.

3. DADES RELATIVES ALS RESULTATS DE LA GESTIÓ

(i) Classificació OIC i Perfil de Risc

Renda Fixa Mixta - Multidivisa



(ii) Variació del patrimoni

(Dades trimestrals)

Patrimoni inicial del període	89.600,00
Valor liquidatiu inicial període	100,00
Nombre de participacions inicial del període	896,00
Subscripcions	1.842.972,13
Reemborsaments	-
Rendiments	12.844,56
Comissió de gestió	3.678,85
Comissió de dipositari	1.051,14
Altres despeses	1.926,07
Beneficis distribuïts trimestr.	-
Patrimoni Final del període actual	1.945.416,69
Valor liquidatiu fi període actual	100,86
Nombre de participacions final del període	19.288,80

(iii) Comissions aplicades

	Percentatge	Base del Càlcul
Comissió anual de gestió variable(*)	1,75%	Patrimoni diari
Comissió anual de dipositaria fixe anual (*)	0,50%	Patrimoni diari
Comissió de subscripció	0,10%	Patrimoni diari
Comissió de reemborsament	-	-
Total de despeses de l'OIC (inclou transaccionals)	0,64%	Patrimoni mig any
Total de despeses de l'OIC (exclou transaccionals)	0,64%	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 0%.

(v) Comportament de l'OIC

Evolució del Fons

	Rendibilitat neta	Volatilitat 1 any
Rendiment 2020	0,86%	NA

Ratios (a 1 any)

R. Sharpe	Tracking Error	Alfa	Beta
NA	NA	NA	NA
Duració actual de la cartera	Rating mig emissors	Rotació Trimestral	
NA	NA	-58,64%	

Rendiments passats no determinen/impliquen rendiments futurs

Composició de la cartera

Valors en cartera		
Valor	Trimestre Anterior % s/total cartera	Trimestre Actual % s/total cartera
DPAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE F	0,00%	12,90%
PART. NN L GLOBAL SUST. EQUITY IC E	0,00%	12,42%
PART.ALLIANZ GLOBAL SUST EQUITY RT	0,00%	11,35%
PART. CANDRIAM SRI EQUITY WORLD IC	0,00%	8,67%
PART.PICTET GLOBAL ENVIRONMENT OPP IE	0,00%	5,15%
PART. AXA WORLD FUNDS GL FACTORS SUST EQ	0,00%	4,09%
PART. AMUNDI ACTIONS USA ISR-P	0,00%	2,67%
TOTAL RENDA VARIABLE	0,00%	57,23%
PART. BNP SUSTAINABLE ENH BOND 12M PV A	0,00%	12,24%
PART.ALLIANZ EURO OBLIG CT ISR-MC	0,00%	10,22%
PART. CANDRIAM SRI BOND EURO CORP. ICAP	0,00%	7,54%
PART. PARVEST SUST BOND EURO I EUR AC	0,00%	6,79%
PART. ROBECO SAM EURO SDG CREDITS	0,00%	5,98%
TOTAL RENDA FIXA	0,00%	42,77%
TOTAL CARTERA	0,0%	100,0%

Distribució per divises	
Divisa	Trimestre Actual %
EUR	100,00%

4. FETS RELLEVANTS

Durant el trimestre no s'han donat fets rellevants en el compartiment **BSA Inversió FI, Futur Sostenible**.