

VALL BANC FONS JCF IV SICAV**1. Dades identificatives i característiques**

- **Denominació de l'OIC:** VALL BANC FONS JCF IV SICAV
- **Domicili de l'OIC:** Carrer de la Unió 3, 1a planta, AD700 Escaldes-Engordany.
- **Data i país de constitució de l'OIC:** 14/01/2019, Principat d'Andorra.
- **Número de registre AFA de l'OIC:** 0184
- **Autoritat supervisora:** Autoritat Financera Andorrana (AFA).
- **Característiques de les accions:** nominatives.
- **Durada:** es constitueix amb duració limitada de 10 anys, extensible anualment fins a dos anys addicionals, des de la data de la inscripció en els registres oficials de l'AFA.
- **Tipus d'OIC:** SICAV, Altres OIC de dret andorrà (Altres OI).
- **Nombre de compartiments:** no disposa de compartiments.
- **Horitzó d'inversió recomanat:** període mínim de 10 a 12 anys.
- **Classes d'accions:** una única classe de distribució.
- **Divisa de referència:** USD.
- **Perfil de l'inversor:** destinat a inversors qualificats amb un nivell de tolerància al risc alt, que estiguin disposats a assumir riscos significatius a canvi d'obtenir retorns elevats a llarg termini. Els inversors han de ser conscients que les inversions en capital risc o *private equity* són generalment il·líquides i tenen un horitzó d'inversió a molt llarg termini.
- **Classificació:** Capital risc multidivisa (CR-MULT), OIC que principalment s'exposa a inversions que directament o indirectament inverteixen en el llançament, desenvolupament o introducció a borsa d'empreses o en altres fons de capital risc.
- **Data i forma de distribució dels dividendes:** podrà repartir de manera periòdica dividendes amb càrrec als beneficis obtinguts en les seves inversions, així com reemborsar parcialment les aportacions de manera anticipada. Aquestes distribucions es realitzaran conforme l'OIC percebi dividendes procedents de les seves inversions o qualsevol altre tipus de beneficis o distribucions, ja sigui en forma de capital o en espècie.
La Societat es reserva el dret de no repartir la totalitat dels beneficis percebuts en concepte de dividendes o qualsevol altra distribució percebuda, quan així ho consideri necessari atenent al nivell de liquiditat de l'OIC amb l'objectiu de poder fer front a les despeses associades a la seva gestió, dipositaria, tributs o qualsevol altra despesa necessària pel seu funcionament.
- **Classificació MIFID del producte:** producte complex.
- **Data actualització del present prospecte:** 25/02/2019.

2. Identificació i funcions de la Societat Gestora:

- **Denominació:** VALL BANC FONS, SAU
- **Domicili:** Carrer de la Unió, 3. 1a planta, AD700 Escaldes-Engordany.
- **Data de constitució:** 09/11/1992
- **Registre AFA:** SGOIC-04/99
- **Autorització:** Entitat autoritzada per operar en el sistema financer andorrà com a societat gestora d'organismes d'inversió col·lectiva.
- **Funcions:** La Societat Gestora té encomanada la gestió dels actius de la SICAV. Són funcions de la societat gestora les que es detallen a continuació:
 1. La gestió de l'actiu, que inclou:
 - Les decisions d'inversió.
 - L'exercici, a través del dipositari, dels drets econòmics i polítics inherents als actius.
 2. Les activitats de gestió administrativa, que inclouen:
 - La determinació dels valors liquidatius, inclòs el règim fiscal aplicable.
 - La comptabilitat i les tasques jurídiques.
 - L'elaboració dels prospectes i dels informes públics.
 - La determinació dels resultats a distribuir (només per als OIC de distribució).
 - El control del compliment de la normativa aplicable.

- La gestió del registre de partícips.
 - La plena representació judicial i extrajudicial de l'OIC davant de tota mena de persones físiques i jurídiques.
3. La gestió del passiu, que inclou:
- L'acceptació de les subscripcions, dels reembossaments (registre de partícips) i transmissió al dipositari de les ordres corresponents.
 - L'ordenament dels reembossaments o de les vendes de les accions al dipositari.
4. Les activitats relacionades amb la distribució, que inclouen:
- La tramesa de la documentació (informes publicitaris, informes de gestió, etc.).
 - La selecció dels distribuïdors.

3. Identificació i funcions de l'Entitat Dipositària:

- **Denominació:** VALL BANC, SAU
- **Domicili:** Av. Carlemany, 119 AD700 Escaldes-Engordany.
- **Data de constitució:** 17/07/2015
- **Registre AFA:** EB 09/15
- **Autorització:** Entitat autoritzada per operar en el sistema financer andorrà com a entitat bancària.
- **Funcions de l'entitat dipositària:** Són funcions del dipositari les que s'enumeren a continuació:
 1. Mantenir i custodiar els actius de l'OIC, si bé pot encomanar la subcustòdia dels actius a un tercer o a un dipositari central de títols a Andorra o a l'estranger.
 2. Liquidar les operacions sobre instruments financers i altres actius de l'OIC i les operacions passives de l'OIC.
 3. Vetllar perquè la societat gestora o l'OIC compleixi les normes previstes a la llei, el reglament i el prospecte, en relació amb els aspectes següents:
 - a) Procediments de càlcul del valor liquidatiu així com el del preu d'emissió i reembossament de les accions de l'OIC.
 - b) Les decisions d'inversió dels OIC.
 - c) Les distribucions de resultats de l'OIC.

4. Vincles i funcions conjuntes entre dipositari i la societat gestora:

- **Vincles:** La Societat Gestora i el dipositari pertanyen al Grup Vall Banc. Vall Banc Fons SAU és propietat de Vall Banc SAU.
- **Funcions conjuntes:** D'acord amb el que estableix el text refós de la Llei 10/2008:
 1. La societat gestora i la dipositària, conjuntament, elaboren els reglaments dels OIC i els constitueixen mitjançant escriptura pública.
 2. La societat gestora i l'entitat dipositària estableixen conjuntament el contracte escrit de dipositària.
 3. La societat gestora i la dipositària elaboren, emeten, distribueixen i suprimeixen conjuntament els certificats de l'acció

5. Identificació i funcions dels auditors

- **Denominació:** Ernst & Young
- **Funcions:** Auditar els estats financers públics de l'OIC. D'acord amb el que estableix el text refós de la Llei 10/2008:
 1. Els OIC tenen l'obligació de sotmetre a auditoria els seus comptes anuals.
 2. L'auditoria dels comptes anuals individuals dels OIC s'ha de realitzar d'acord amb l'establert a les Normes Internacionals d'Auditoria emeses per la *International Auditing and Assurance Standards Board*.
 3. L'informe d'auditoria ha de fer menció de la validació de la valoració de les aportacions a l'OIC que no hagin estat dineràries.

4. El procés de liquidació ha de ser supervisat per l'entitat auditora, que n'ha de trametre un informe complet a l'AFA.

6. **Informació sobre les inversions**

- **Objectius:** aconseguir la revalorització del capital a llarg termini a través d'inversions en *private equity*.
- **Índex de referència:** no disposa de cap índex de referència.
- **Garantia de rendibilitat:** no disposa de cap garantia de rendibilitat.
- **Característiques de la política d'inversió:** invertirà principalment en instruments de patrimoni de companyies del sector financer (generalment societats no cotitzades), mitjançant fons de *private equity*, societats i altres vehicles d'inversió amb propòsits especials (*Limited Partnerships i similars*).

Els fons de *private equity* són un vehicle d'inversió especialment dissenyats per invertir temporalment en el capital d'empreses que no cotitzen en borsa amb l'objectiu de maximitzar el seu valor i obtenir guanys amb la seva venda. Aquests tipus de fons inverteixen normalment en companyies amb un alt potencial de creixement, participant activament en la seva gestió i transformant l'empresa per maximitzar el benefici en el moment de la seva venda. Els inversors de *private equity* generalment no aporten tot el capital d'una sola vegada, sinó que es comprometen a aportar-ho al llarg del temps segons ho vagi requerint el gestor del fons (*General Partner*) mitjançant successives "*capital calls*" i en la mesura en què aquest va trobant oportunitats d'inversió.

Els fons de *private equity* quan aconseguen captar el volum de capital fixat com a objectiu per a la seva constitució, solen tancar l'entrada a nous inversors (*Final Closing*) i s'intenta maximitzar el seu valor a través d'un procés a llarg termini que consta de diferents fases:

- *Investment period* (període d'inversió): període on es realitzen les inversions i que dura aproximadament uns 5 anys. Durant aquest període es busquen oportunitats d'inversió, s'analitzen les empreses candidates, es realitzen *due diligences*, s'analitza l'estratègia a seguir per maximitzar el benefici, es negocia el preu de cada operació i finalment es materialitza l'adquisició. Aquest mateix període sol coincidir amb el *Commitment period* (període de compromís) en els quals els inversors estan obligats a satisfer els seus compromisos de capital prèviament acordats quan així ho requereixi el gestor del fons (*General Partner*) per fer front a les noves inversions.
- Període de gestió: al llarg dels següents anys és on el fons participa activament en el *management* de les companyies, implementant canvis organitzatius, impulsant canvis estratègics, etc...amb l'objectiu de maximitzar el valor de les empreses en les que inverteix.
- Període de desinversió: és la fase final que té per objectiu final la liquidació del fons, venent les seves inversions per retornar el capital i els guanys generats als seus inversors.

L'OIC podrà invertir directa o indirectament a través de fons, societats o vehicles especials d'inversió en instruments de patrimoni i/o en instruments representatius de deute de companyies financeres (generalment societats no cotitzades).

L'OIC -VALL BANC FONDS JCF IV SICAV- invertirà una part del seu patrimoni en el fons J.C. Flowers IV L.P. ("JCF IV", d'ara en endavant) constituït l'any 2015 amb domicili a la 767 Fifth Avenue, 23rd Floor, 10153 de New York (USA). El fons JCF IV va realitzar el *final closing* al març del 2018 i és un fons de *private equity* successor del J.C. Flowers III L.P. ("JCF III") que va ser creat a l'any 2008. El fons JCF IV pot invertir en el capital de companyies financeres no cotitzades, situades arreu del món (asseguradores, bancs, FinTechs, agències de valors, societats gestores d'inversió col·lectiva, etc...). A la data de l'elaboració d'aquest prospecte el fons tenia participacions en el capital de deu companyies financeres. Una d'aquestes companyies és Vall Banc SAU, entitat dipositària de l'OIC i propietària alhora de la Societat Gestora (Vall Banc Fons SAU). El grup Vall Banc disposa de polítiques internes de prevenció i gestió de conflictes d'interès. La inversió en Vall Banc SAU representa aproximadament el 8,4% de la cartera del fons JCF IV amb les últimes dades disponibles del 30/09/2018, tot i que aquest percentatge disminuirà conforme el fons vagi incorporant noves inversions a la seva cartera.

Seguidament es mencionen les principals característiques del fons JCF IV:

- *General Partner* (entitat gestora): JCF Associates IV L.P.
- *Advisor AIFM* (assessor): J.C.Flowers &Co. LLC
- Entitat auditora: Deloitte & Touche LLP
- *Commitment period* (període de compromís): 5 anys des del Final Closing (març 2018).
- Termini: 10 anys (subjecte a dos anys addicionals).
- *Management fee* (comissió de gestió): 1,5% durant el *Commitment Period*, després un 1%.
- *Carried interest* (comissió d'èxit): 20% dels beneficis.
- *Preferred return o Hurdle rate* (retorn mínim): 8%. És el retorn mínim que hauran de percebre els inversors, -l'OIC en aquest cas-, per a que el *General Partner* pugui començar a meritjar *Carried interest*.
- Límits i restriccions de la política d'inversió del fons JCF IV:
 - Invertirà un màxim del 20% en un únic emissor.
 - En general, no podrà fer operacions amb títols negociats públicament en mercats oberts.
 - No podrà invertir directament en actius immobiliaris, ni en *commodities* com el petroli o el gas.
 - No podrà invertir en OIC que no siguin fons del mercat monetari.
 - Invertirà com a màxim un 20% de forma agregada en companyies radicades o que operin principalment fora de països de l'OCDE.
 - Invertirà com a màxim un 25% de forma agregada en companyies radicades o que operin principalment en un únic país diferent del Regne Unit o els EE.UU.

En la gestió de l'OIC -VALL BANC FONS JCF IV SICAV- s'atendrà a allò que estableixin els documents constitutius que regulen el funcionament dels fons subjacents i de la resta de vehicles específics d'inversió en els que participi. Aquesta SICAV, com a inversor del fons JCF IV, estarà subjecte a les condicions i obligacions contractuals establertes en el *Memorandum* del fons JCF IV, així com a les que s'estableixin a la resta de vehicles específics d'inversió en els que participi. Per la seva part, els inversors del VALL BANC FONS JCF IV SICAV només respondran davant de les obligacions establertes en aquest prospecte enfront aquest OIC. En qualsevol cas, els inversors de l'OIC no podran perdre més enllà de la totalitat del capital aportat (subscripció inicial més aportacions addicionals, d'acord amb l'establert en el punt 8 d'aquest prospecte complet) gaudint, doncs, d'una responsabilitat patrimonial limitada equivalent a la quantia de la seva aportació total.

- **Categoria d'actius aptes:** sense tenir caràcter exhaustiu, són aptes les següents classes i categories d'actius, sempre que s'adaptin als objectius i a les característiques de la política d'inversió descrita en els apartats anteriors:
 - Fons de *private equity*, societats i altres vehicles d'inversió amb propòsits especials (*Limited Partnerships* i similars) que inverteixin en el capital i/o deute de societats financeres.
 - Valors com les accions i altres valors assimilables, negociats o no en mercats reglamentats.
 - Obligacions i altres títols de crèdit.
 - Instruments del mercat monetari.
 - Accions i participacions d'organismes d'inversió col·lectiva.
 - Dipòsits bancaris.

Es recomana llegir atentament l'apartat de riscos de les inversions.

- **Limitacions per emissor de la política d'inversió:** no es contempla cap limitació per emissor.
- **Altres limitacions de la política d'inversió:** seguidament es detallen altres limitacions de la política d'inversió en cas de què siguin aplicables.
 - Per països o zones geogràfiques: no es contempla cap limitació.
 - Per sectors: invertirà principalment en companyies del sector financer.
 - Per qualificació creditícia o solvència de l'emissor: no es contempla cap limitació.
 - Per tipus d'emissor: no es contempla cap limitació.
 - Per tipus de mercats: no es contempla cap limitació.
 - Per divisa: no es contempla cap limitació.
 - Per classe o tipologia d'actiu: no es contempla cap limitació.
 - Per venciment o duració dels actius: no es contempla cap limitació.
 - Altres limitacions: no es contempla cap limitació.

PROSPECTE COMPLET

La SICAV podrà de forma temporal, mantenir un nivell elevat de desinversió quan les circumstàncies dels mercats o qualsevol altra circumstància així ho justifiqui, d'acord amb el criteri de la Societat Gestora. Es recomana llegir atentament l'apartat de riscos de les inversions.

- **Possibilitat d'endeutament:** no es contempla, exceptuant el possible endeutament puntual que es pugui produir en l'operativa normal de l'OIC i que no superarà, en cap cas, el 10% del patrimoni o actiu net.
- **Instruments derivats:** no es contempla.
- **Riscos de les inversions:** les inversions que conformen la cartera de l'OIC no estan exemptes de riscos ni tampoc estan garantides, de forma que el valor liquidatiu de les accions podria veure's afectat per aquests riscos. Cal destacar que les inversions de l'OIC podrien estar exposades de forma directa o indirecta als següents riscos:
 - **Risc de mercat:** és el risc a les pèrdues del valor d'un actiu associat a la fluctuació del seu preu en el mercat. La cotització dels actius depèn especialment de la marxa dels mercats financers, així com de l'evolució econòmica dels emissors que, per la seva banda, es veuen influïts per la situació general de l'economia mundial i per circumstàncies polítiques i econòmiques dins dels respectius països.
 - **Risc de tipus d'interès:** les variacions o fluctuacions dels tipus d'interès afecten el preu dels actius de renda fixa. Pujades de tipus d'interès afecten negativament al preu d'aquests actius, mentre que baixades de tipus d'interès determinen augments del seu preu. De forma general, la sensibilitat del preu dels títols de renda fixa a les fluctuacions dels tipus d'interès és més gran com més gran sigui el seu termini fins el venciment.
 - **Risc de tipus de canvi:** risc que sorgeix com a conseqüència de la inversió en actius denominats en divises diferents de la divisa de referència de l'actiu assumint un risc derivat de les fluctuacions del tipus de canvi.
 - **Risc de crèdit:** és el risc que l'emissor dels actius de renda fixa no pugui fer front al pagament del principal i de l'interès. El risc és més gran si l'OIC inverteix en valors amb baixa qualificació creditícia.
 - **Risc de liquiditat:** és el risc que sorgeix quan condicions adverses de mercat afecten la capacitat de vendre els actius per falta de compradors o quan els actius no cotitzen en un mercat. La manca de liquiditat pot tenir un impacte negatiu en el preu dels actius.
 - **Risc de contrapart:** és el risc d'obtenir pèrdues que sorgeix davant la incapacitat de satisfer les seves obligacions alguna de les parts amb les que contracta l'OIC algun instrument financer, normalment en operacions amb derivats OTC.
 - **Risc operacional:** risc de pèrdues resultants de la manca d'adequació o errades en els processos interns, de l'actuació del personal o dels sistemes o bé, producte d'esdeveniments externs.
 - **Risc vinculat a instruments derivats:** només en el cas que la política d'inversió ho contempli, l'OIC podria realitzar operacions amb instruments derivats. L'ús d'aquests instruments podria comportar riscos addicionals pel palanquejament, sent especialment sensibles a les variacions de preu del subjacent i podent multiplicar les pèrdues de valor de la cartera. L'ús d'instruments financers derivats, encara que siguin amb finalitat de cobertura, també comporta riscos degut a la possibilitat que hi hagi una correlació imperfecta entre el moviment del subjacent del derivat i el dels actius objecte de cobertura. Així mateix, l'operativa amb instruments financers derivats no contractats en mercats organitzats comporta també riscos, com el que la contrapart incompleixi, donada la inexistència d'una cambra de compensació que s'interposi entre les parts i asseguri el bon fi de les operacions.

A conseqüència de tots els riscos descrits anteriorment, el valor liquidatiu de les accions es podria veure afectat i presentar certa volatilitat d'acord amb el seu perfil de risc.

- **Riscos específics:** donades les característiques de la política d'inversió, l'OIC podria assumir riscos addicionals als esmentats a l'apartat anterior. En aquest sentit, destacar que la cartera podria registrar concentracions de diversa naturalesa amb els riscos que això comporta, així com invertir en actius no cotitzats. Seguidament es mencionen alguns dels riscos que es detallen en el *Memorandum* del fons JCF IV i als quals també estarà exposat directa o indirectament aquest OIC:

- Riscos relacionats amb l'exposició al sector financer.
- Riscos relacionats amb les condicions dels mercats i la possibilitat de no poder fer líquides les inversions.
- Riscos relacionats amb el rol de JC Flowers i del seu equip en relació a l'aparició de possibles conflictes d'interès.
- Riscos de concentració de la cartera.
- Riscos de il·liquiditat dels actius en els que inverteix i possibilitat en casos excepcionals de fer distribucions en espècie.
- Riscos relacionats amb la continuïtat dels negocis i recuperació en casos de desastre.
- Riscos relacionats amb un mal disseny dels processos de *due-diligence*.
- Riscos relacionats amb la incertesa de les projeccions i estimacions financeres.
- Riscos de contrapartida i riscos relacionats amb la inversió en companyies amb problemes (*distressed companies*).
- Riscos relacionats amb les variacions del tipus de canvi.
- Riscos regulatoris, legals i similars.

No existeix cap garantia i per tant, no està assegurat el retorn de les inversions.

A conseqüència de tot això, el valor liquidatiu de les accions es podria veure afectat i presentar certa volatilitat d'acord amb el perfil de risc que es detalla a continuació.

- **Perfil de risc (escala de l'1 al 7):** el següent nivell de risc es calcula en base a la metodologia de càlcul proposada pel *Committee of European Securities Regulators* (CESR) per obtenir el nivell de volatilitat utilitzant dades històriques de l'OIC, i en el seu defecte, d'una cartera representativa del mateix.



Les categories de risc es calculen utilitzant dades històriques i poden no constituir una indicació fiable del futur perfil de risc de l'OIC. El nivell de risc pot variar al llarg del temps i no és un objectiu ni està garantit. En aquest sentit, destacar que per exemple, quan la conjuntura econòmica sigui molt desfavorable i es donin situacions d'*estres* en els mercats o si un emissor registra algun esdeveniment de crèdit o *default*, l'indicador de risc podria arribar a situar-se en el nivell màxim. Es recomana llegir atentament l'apartat de riscos de les inversions.

- **Valoració dels actius:** els actius de l'OIC es valoren segons el seu valor raonable. Amb caràcter general el valor raonable d'un actiu és el valor de mercat d'acord amb la cotització oficial de tancament del mercat en què cotitza. Els actius que no cotitzin en mercats reglamentats són valorats pel seu valor estimat de realització o valor probable de negociació. El valor de mercat de les participacions en organismes d'inversió col·lectiva es determina per l'últim valor liquidatiu disponible el darrer dia hàbil, en el moment de la valoració de l'OIC. Els actius immobiliaris es valoren generalment d'acord amb les taxacions realitzades per experts independents de reconegut prestigi.
Els interessos dels actius de renda fixa es van periodificant d'acord amb el principi comptable de meritació i els drets de cobrament originats es comptabilitzen en comptes que figuren a l'actiu corrent del balanç fins el dia del seu cobrament efectiu.

7. Informació econòmica

- **Règim fiscal:** les següents ressenyes no tenen vocació ni voluntat de constituir un assessorament o/i recomanació en matèria fiscal, ni constitueixen un inventari dels efectes fiscals que poden comportar la subscripció, tinença i reemborsament dels títols. S'adverteix als inversors que la informació continguda en aquest apartat és simplement un resum general del règim fiscal andorrà aplicable a la inversió, de conformitat amb la legislació andorrana vigent en el moment de la confecció del present prospecte. Per aquest motiu, es recomana als inversors que analitzin la seva situació personal amb un assessor fiscal. La fiscalitat a nivell dels partícips de l'OIC dependrà de la seva residència fiscal:
-Partícips residents fiscals al Principat d'Andorra

És d'aplicació la Llei 11/2012 del 21 de juny, de l'impost general indirecte. El tipus de gravamen aplicable a les prestacions de serveis bancaris i financers és d'un 9,5%.

És d'aplicació la Llei 5/2014, del 24 d'abril, de l'impost sobre la renda de les persones físiques. Les plusvàlues o minusvàlues materialitzades i els beneficis distribuïts estaran sotmeses/os al règim tributari vigent en cada moment.

-Partícijs no residents fiscals al Principat d'Andorra:

El partícijs que no resideixin al Principat d'Andorra estaran sotmesos a les disposicions de la legislació tributària vigent en el seu país de residència fiscal.

És responsabilitat dels partícijs mantenir-se al dia dels possibles canvis legislatius en matèria fiscal.

- **Comissions:** seguidament es detallen les comissions que poden percebre la Societat Gestora i l'entitat dipositària.
 - **Comissió de gestió anual:** a càrrec de l'OIC, es calcula sobre el patrimoni net i es periodifica diàriament mitjançant comptes creditors. A la data d'actualització d'aquest prospecte la tarifa vigent i la màxima són les següents:
 - Tarifa vigent: 1,65% anual
 - Tarifa màxima: 3,00% anual
 - **Comissió de gestió sobre resultats:** a càrrec de l'OIC, es calcula sobre els resultats de l'OIC. A la data d'actualització d'aquest prospecte la tarifa vigent i la màxima són les següents:
 - Tarifa vigent: 0%
 - Tarifa màxima: 20% sobre l'excés de rendiment positiu anual.
 - **Comissió de dipositària anual:** a càrrec de l'OIC, es calcula sobre el patrimoni net i es periodifica diàriament mitjançant comptes creditors. A la data d'actualització d'aquest prospecte la tarifa vigent i la màxima són les següents:
 - Tarifa vigent: 0,15% anual.
 - Tarifa màxima: 3,00% anual
 - **Comissió de subscripció:** a càrrec de l'inversor, es calcula sobre el valor de les accions adquirides en el moment en què realitza la subscripció. A la data d'actualització d'aquest prospecte la tarifa vigent i la màxima són les següents:
 - Tarifa vigent: 0%
 - Tarifa màxima: 5,00%
 - **Comissió de reemborsament:** a càrrec de l'inversor, es calcula sobre el valor de les accions venudes en el moment en què realitza el reemborsament. A la data d'actualització d'aquest prospecte la tarifa vigent i la màxima són les següents:
 - Tarifa vigent: 0,00%
 - Tarifa màxima: 5,00%

Les comissions mínimes sempre seran igual o superiors al 0%. Les comissions podran variar dintre dels límits descrits com a límits màxims a judici i discreció de la Societat Gestora i de l'entitat dipositària. Si s'estableixen noves comissions o s'eleven les comissions vigents, es farà públic en la forma legalment establerta i sempre que hi hagi comissió de reemborsament, els inversors tindran el corresponent dret de separació sense deducció de cap comissió de reemborsament o despesa assimilable.

La Societat Gestora podrà aplicar comissions de reemborsament més elevades amb el límit fixat com tarifa màxima, a aquells partícijs que procedeixin a reemborsar les seves accions abans dels 5 dies després de la seva subscripció i sempre que s'observi un comportament especulatiu en aquesta operativa. Les comissions de gestió i de dipositària es liquidaran generalment de forma trimestral o en el seu defecte, amb una periodicitat màxima d'un any.

En cas que l'OIC suporti una comissió de gestió sobre resultats, la societat gestora té articulat un sistema d'imputació de comissions sobre resultats que evita que un partícijs suporti comissions quan el valor liquidatiu de les seves accions sigui inferior a un valor prèviament assolit i pel qual hagi suportat comissions sobre resultats. A aquest efecte s'imputarà a l'OIC la comissió sobre resultats només en aquells exercicis en què el valor liquidatiu sigui superior a qualsevol altre prèviament assolit en exercicis en què s'hagi cobrat una comissió sobre resultats.

- **Altres possibles despeses o comissions:** a més de les comissions descrites en l'apartat anterior, l'OIC podrà suportar directa o indirectament altres despeses, com les corresponents a impostos, taxes, despeses de corretatge per intermediació i liquidació d'instruments financers, despeses de constitució,

despeses legals, despeses d'auditoria, així qualsevol altra despesa que sigui necessària pel seu funcionament i que estiguin legalment contemplada.

8. Informació comercial

- **Inversió mínima:** import en USD equivalent a 50.000 EUR.
- **Valor inicial de l'acció:** 100 USD.
- **Freqüència del valor liquidatiu:** trimestral.
- **Lloc de publicació del valor liquidatiu:** la Societat Gestora informa del valor liquidatiu a l'entitat comercialitzadora, Vall Banc SAU, de forma que el valor liquidatiu es pot consultar en les seves oficines o per qualsevol altre mitjà que pugui facilitar el comercialitzador, així com en el domicili social de la Societat Gestora. El valor liquidatiu de l'OIC també es publica a la pàgina web de l'entitat comercialitzadora, www.vallbanc.ad.
- **Dia y hora de tall:** últim dia hàbil de cada trimestre a les 13:00 hores.
- **Forma d'adquirir i vendre accions:** les ordres per subscriure o reemborsar parts es donen per mitjà de Vall Banc SAU (entitat comercialitzadora) o de qualsevol altre sistema de contractació o comercialització utilitzat per l'entitat.
- **Subscripcions:** només s'acceptaran subscripcions durant un període inicial de 6 mesos des de la seva inscripció als registres de l'AFA. Un cop transcorregut aquest període, l'OIC quedarà tancat a noves subscripcions.
- **Aportacions addicionals (capital calls):** els inversors de l'OIC podran estar obligats a realitzar aportacions addicionals durant els primers 5 anys, d'acord amb el *commitment period* dels fons subjacents i de la resta de vehicles especials en el que inverteix. Aquestes aportacions replicaran les que hagi de fer front aquest OIC vers als subjacents en els que inverteixi, per tant, tindran la mateixa periodicitat i característiques. Cada inversor respondrà a aquestes aportacions de forma alíquota o proporcional segons la seva participació en l'OIC. L'inversor coneix i està d'acord amb aquest compromís que serà irrevocable.
- **Reemborsaments:** no serà possible el reemborsament de participacions fins el seu venciment.
- **Distribucions:** els inversors de l'OIC podran rebre periòdicament distribucions de resultats (dividends) i/o rebre total o parcialment les aportacions de capital realitzades fins el moment, generalment en el mateix moment en el que l'OIC les percebi dels fons subjacents i de la resta de vehicles especials en els que inverteix. La Societat podria decidir no repartir la totalitat de les distribucions rebudes, quan així ho consideri necessari atenent al nivell de liquiditat de l'OIC amb l'objectiu de poder fer front a les despeses associades a la seva gestió, dipositària, tributs o qualsevol altra despesa necessària pel seu funcionament.
- **Valoració de les accions:** El valor liquidatiu és el resultat de dividir el valor del patrimoni o actiu net de l'OIC entre el nombre d'accions a la data de càlcul. Les accions es valoren, a efectes de les subscripcions i reemborsaments, en funció del valor liquidatiu del dia de la seva sol·licitud, sempre que aquest sigui dia hàbil, d'acord amb el calendari publicat per l'Associació de Bancs Andorrans (ABA). En tot cas, el valor liquidatiu aplicat serà el mateix per a les subscripcions i reemborsaments sol·licitats al mateix temps. El valor liquidatiu aplicable és el que correspon al dia que es sol·licita la subscripció o el reemborsament, sempre que aquesta sol·licitud es realitzi abans de l'hora de tall. Les ordres rebudes amb posterioritat a l'hora de tall es consideraran rebudes el següent dia hàbil de contractació. La Societat Gestora podrà aplicar un termini de liquidació suplementari en el cas que es vulgui fer un reemborsament superior al 5% del patrimoni. Així mateix, podrà establir la suspensió provisional de subscripcions i/o reemborsaments quan es produeixin circumstàncies excepcionals i sempre que la suspensió tingui com objectiu vetllar pels interessos legítims dels inversors.
- **Forma de passar d'un compartiment a l'altre i comissions aplicables:** en el cas de què els inversors vulguin realitzar traspessos entre compartiments -si l'OIC en disposa-, no s'aplicarà comissió d'entrada, sempre que aquests comparteixin una mateixa política d'inversions. En cas contrari, s'aplicarà la comissió resultant de la diferència entre la comissió de subscripció del compartiment d'entrada i la del compartiment de sortida, sempre que aquesta resulti positiva.
- **Data de tancament dels comptes anuals:** 31 de desembre de cada any.

- **Altres:** no podran invertir persones que tinguin nacionalitat nord-americana i/o que tinguin com a país de residència els Estats Units d'Amèrica o qualsevol altre territori que estigui subjecte a la seva jurisdicció.

9. Informació addicional

- **Lloc on consultar prospecte i els informes trimestrals:** el reglament, el prospecte complet, el prospecte simplificat, els informes trimestrals i els estats financers públics auditats es poden sol·licitar de forma gratuïta en les oficines de Vall Banc o en el domicili social de la Societat Gestora.
- **Informació suplementària:** es pot obtenir més informació a qualsevol de les oficines de Vall Banc, a la seva pàgina web (www.vallbanc.ad), mitjançant e-mail a l'adreça vallbanc@vallbanc.ad o a través del telèfon d'atenció al client de Vall Banc +376 750 760.
- **Dissolució i liquidació:** la SICAV queda dissolta i s'obre el període de liquidació:
 - Pel venciment del termini assenyalat en els estatuts.
 - Per acord dels accionistes que representin almenys dos tercers parts de les accions emeses.
 - Quan incorrin en fallida o suspensió de pagaments
 - Quan el patrimoni no arribi al mínim exigít a la Llei.
 - Per les causes que els estatuts estableixin.
 - Per incompliment d'altres preceptes legals.

Els acords de dissolució/liquidació han de ser notificats de forma immediata a l'AFA i als partícips mitjançant els procediments de publicitat habituals.

- **Assessorament extern:** en la gestió de l'OIC no participa cap assessor extern o societat d'assessorament.