

## Perfil de risc



Indicador de risc basat en la metodologia de càlcul proposada pel Committee of European Securities Regulators (CESR) i obtingut a partir de la volatilitat històrica del fons o, en el seu defecte, d'una cartera representativa del mateix.

## Objectiu i política d'inversions

Fons global amb perfil de risc moderat que inverteix principalment a través d'OIC que utilitzen diferents estratègies: renda fixa, retorn absolut, fons globals de renda variable i fons multi-actius d'asset allocation.

## Informació general

Data d'inici activitats	05/10/2017
Classificació	Altres multividua
Divisa base	EUR
Tipus d'OIC	Altres OIC de capitalització
Índex de referència	EURIBOR 12 mesos + 150 pb
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reemborsament	0,00%
Comissió de gestió anual	1,20% <sup>(1)</sup>
Comissió de gestió sobre resultats	20,00% <sup>(1)</sup>
Comissió depositaria (impostos inclosos)	0,15%
Núm. Registre (AFA)	0171-03-01
Societat Gestora	VALL BANC FONDS, SAU (grup Vall Banc)
Domicili social	C. Unió 3, 1a planta, AD700. Escaldes- Engordany
Entitat Dipositària	VALL BANC, SA (grup Vall Banc)
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13:00
Codi ISIN	-
Inversió mínima	1 participació

(1) Impostos indirectes no inclosos (IGI 9,5%).

## Informe de gestió

La guerra comercial ha provocat un alentiment del comerç internacional i també ha frenat el creixement. En aquest sentit, les previsions de primavera del Fons Monetari Internacional (FMI) situen el creixement dels Estats Units per a l'any en curs en el 2,3 % respecte al 2,5 % del mes de gener; per a l'eurozona la rebaixa és de 3 dècimes fins a l'1,3 %; mentre que a la Xina el creixement es revisa una dècima a l'alça fins al 6,3 %, fet que s'explica pels efectes dels estímuls duts a terme. Al llarg del primer trimestre hem assistit a nous creixements dels benefici-cis, tot i que de manera més modesta que en trimestres precedents. Als Estats Units, l'S&P500 va experimentar un creixement dels beneficis del 2 % respecte al mateix període del 2018, mentre que per a l'EuroStoxx50, a Europa, el creixement dels beneficis va ser un 3 % inferior al dels trimestres anteriors. En la vessant negativa han destacat els resultats pobres de l'Ibex35, que veu com el sector Banks és un llast per als beneficis (-13,6 %), i en el cas del Dax les dificultats del sector Industrial en general i Autos en particular s'han saldat amb una caiguda del benefici del 9,2 % en el trimestre. L'evolució recent dels tipus d'interès de govern tant a Europa com als Estats Units descompta un escenari més negatiu en l'àmbit del creixement que el nostre escenari principal de moderació del creixement. Durant la primavera el BCE va tancar la porta a una pujada dels tipus d'interès al final d'aquest exercici, dilatant aquesta alça fins a la primera meitat de l'any 2020. D'altra banda, el final de les mesures de política monetària no convencionals també es dilata en el temps i el BCE continuarà incrementant la talla del seu balanç. Als Estats Units la por de la recessió i la pausa adoptada per la Reserva Federal en el seu cicle d'alces de tipus d'interès han provocat una forta caiguda de les rendibilitats.

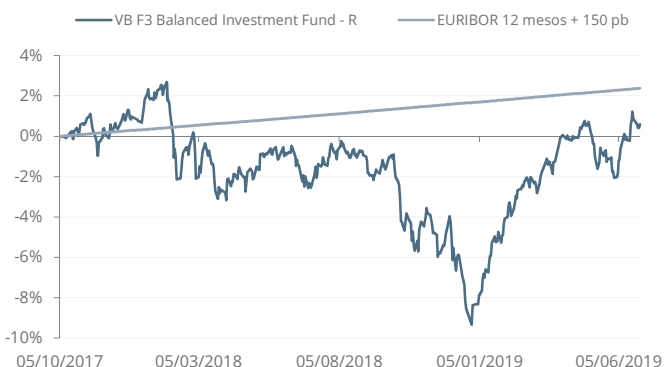
## Principals inversions

(% sobre el patrimoni)

BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	13,30%
BGF-GBL ALLOCATION HED-ED2	12,33%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	10,49%
BLACKROCK SF SYS GLB EQ-D2E	9,66%
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	8,30%
BLACKROCK GL-GL EQ I-A2E	8,16%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 EUR	7,64%
BGF-US BASIC VALUE-D2 EUR	5,95%
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	4,74%
BGF-EMERGING MARKETS FD-ED2	4,55%

Aquest informe ha estat preparat per Vall Banc Fons, SAU i es facilita a efectes informatius. Totes les dades incloses en aquest informe han estat recopilades a partir de fons que considerem fiables; tanmateix, Vall Banc Fons no garanteix la integritat, veracitat i exactitud d'aquesta informació. Totes les valoracions i estimacions que figuren en aquest informe constitueixen la nostra opinió a la data de la seva elaboració i poden ser modificades sense previ avis. Vall Banc Fons no acceptarà cap tipus de responsabilitat per pèrdues directes o derivades de l'ús d'aquest informe o del seu contingut. Cap dels receptors d'aquest informe el podrà reproduir ni publicar amb cap finalitat. El valor del fons pot disminuir i, per tant, el rendiment passat no és garantia dels resultats futurs. Vall Banc Fons SAU, tots els drets reservats. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.

## Evolució comparativa fons-índex



## Rendibilitat

	YTD	2018	2017	2016	2015	TAE
OIC	9,79%	-9,06%	0,74%	-	-	0,34%
ÍNDEX	0,69%	1,36%	0,31%	-	-	1,37%

Les rendibilitats del fons dedueixen les comissions de gestió i de depositaria.

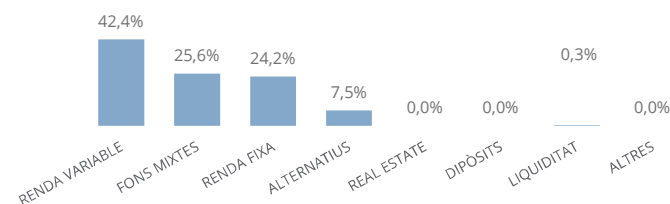
## Dades

Patrimoni total de l'OIC	13.874.621	EUR
Valor liquidatiu de la classe	100,58	EUR

## Informació tècnica

	OIC	ÍNDEX
Volatilitat darrers 12 mesos	6,1%	0,0%
Màxim drawdown	-11,7%	0,0%
Value at Risk (95% a 1 mes)	2,9%	0,0%
Nombre de posicions de la cartera	15	-

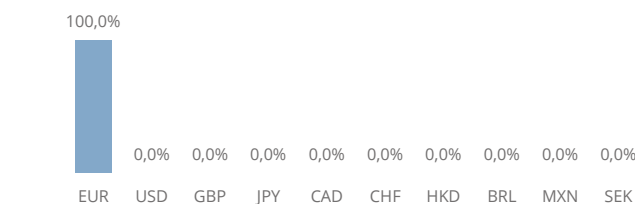
## Distribució per classe d'actiu



## Distribució per tipus d'actiu



## Distribució per divisa



## Riscos del fons i cobertura

Les inversions del compartiment, qualsevol quina sigui la seva política d'inversió estarà subjecte a les fluctuacions del mercat i a altres riscos inherents a la inversió en valors. Per tant, el participip ha de ser conscient que el valor liquidatiu de la participació pot fluctuar tant a l'alça com a la baixa. L'objectiu del compartiment és assolir a llarg plaç una òptima inversió, tenint amb compte les oportunitats i riscos dels mercats internacionals. Addicionalment, el compartiment incorre en risc divisa a través d'inversions realitzades en valors negociables cotitzats en una divisa no euro.

## Evolució patrimonial

Patrimoni inici del període (classe R)	8.936.214,97
Total Subscripcions (classe R)	4.876.699,92
Total Reembossaments (classe R)	337.878,25
Patrimoni final del període (classe R)	13.675.928,65
Nombre participacions inicials del període (classe R)	90.271,47
Nombre participacions final del període (classe R)	135.965,64
Increment percentual (classe R)	50,62%
Valor liquidatiu inici període (classe R)	98,99
Valor liquidatiu final període (classe R)	100,58
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

La liquiditat i dipòsits a termini es mantenen amb l'entitat vinculada Vall Banc, SA

## Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	0,80%
Rati Ter	0,74%
Rati de Rotació	5,14%
Alpha (anualitzada)	9,25%
Beta	-4,02
Sharpe	0,25
Tracking error	1,56

## Composició de la cartera

	Pes Juny	Pes Març	Variació Trimestral
BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	13,30%	13,30%	0,00%
BGF-GBL ALLOCATION HED-ED2	12,33%	12,33%	0,00%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	10,49%	10,45%	0,05%
BLACKROCK SF SYS GLB EQ-D2E	9,67%	9,66%	0,01%
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	8,30%	8,20%	0,10%
BLACKROCK GL-GL EQ I-A2E	8,16%	8,35%	-0,19%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	7,64%	7,34%	0,30%
BGF-US BASIC VALUE-D2 EUR	5,95%	6,00%	-0,05%
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	4,74%	4,91%	-0,17%
BGF-EMERGING MARKETS FD-ED2	4,55%	4,54%	0,01%
BGF-EMERGING MARKETS BD-D2EH	4,47%	4,45%	0,02%
BGF-PACIFIC EQUITY FUND-ED2	3,42%	3,55%	-0,13%
BGF-US GROWTH FUND-D2 EUR	3,18%	3,11%	0,07%
BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	2,82%	2,83%	0,00%
BGF-GLOBAL HIGH YIELD B-D2RF	0,98%	0,98%	0,00%
	100,00%	100,00%	

## Fets rellevants

Amb data 03/06/2019 es va realitzar la fusió per absorció entre VB F3 Balanced Investment Fund - R (absorbent) i el fons IIF-Dinàmic (absorbit).

Aquest informe ha estat preparat per Vall Banc Fons, SAU i es facilita a efectes informatius. Totes les dades incloses en aquest informe han estat recopilades a partir de fons que considerem fiables; tanmateix, Vall Banc Fons no garanteix la integritat, veracitat i exactitud d'aquesta informació. Totes les valoracions i estimacions que figuren en aquest informe constitueixen la nostra opinió a la data de la seva elaboració i poden ser modificades sense previ avis. Vall Banc Fons no acceptarà cap tipus de responsabilitat per pèrdues directes o derivades de l'ús d'aquest informe o del seu contingut. Cap dels receptors d'aquest informe el podrà reproduir ni publicar amb cap finalitat. El valor del fons pot disminuir i, per tant, el rendiment passat no és garantia dels resultats futurs. Vall Banc Fons SAU, tots els drets reservats. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.

## Perfil de risc



Indicador de risc basat en la metodologia de càlcul proposada pel Committee of European Securities Regulators (CESR) i obtingut a partir de la volatilitat històrica del fons o, en el seu defecte, d'una cartera representativa del mateix.

## Objectiu i política d'inversions

Fons global amb perfil de risc moderat que inverteix principalment a través d'OIC que utilitzen diferents estratègies: renda fixa, retorn absolut, fons globals de renda variable i fons multi-actius d'asset allocation.

## Informació general

Data d'inici activitats	05/10/2017
Classificació	Altres multidivisa
Divisa base	EUR
Tipus d'OIC	Altres OIC de capitalització
Índex de referència	EURIBOR 12 mesos + 150 pb
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reemborsament	0,00%
Comissió de gestió anual	1,20% <sup>(1)</sup>
Comissió de gestió sobre resultats	20% podrà ser cobrada discrecionalment <sup>(1)</sup>
Comissió depositaria (impostos inclosos)	0,15%
Núm. Registre (AFA)	0171-03-01
Societat Gestora	VALL BANC FONDS, SAU (grup Vall Banc)
Domicili social	C. Unió 3, 1a planta, AD700. Escaldes- Engordany
Entitat Dipositària	VALL BANC, SAU (grup Vall Banc)
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13:00
Codi ISIN	-
Inversió mínima	1 participació

(1) Impostos indirectes no inclosos (IGI 9,5%).

## Informe de gestió

El darrer quart de 2018 va ser molt negatiu per a totes les classes d'actius, llevat de comptades excepcions. L'alentiment de l'activitat econòmica a nivell global va comportar que els principals bancs centrals del món hagin adoptat unes posicions més prudentes. Així, la Reserva Federal va anunciar una pausa en el cicle d'alces de tipus d'interès. De fet les probabilitats que el proper moviment de la Reserva Federal sigui una rebaixa del preu del diner s'han incrementat substancialment. Per part del Banc Central Europeu (BCE), després de revisar a la baixa les estimacions de creixement tampoc incrementarà el preu del diner enguany i la política monetària continuarà sent acomodativa. Les borses a diferència de com van finalitzar l'any anterior, han registrat rendibilitats en general molt positives. El MSCI World ha tancat el trimestre amb un +14,1%, el S&P 500 ha pujat un 15,4% i el EuroStoxx50 un 14,9%. Per la seva banda, la yield del Bund ha baixat 23 punts bàsic fins el -0,07% i el 10 anys americà cotitzava a una yield del 2,26%, també baixant 20 punts bàsics reflectint el canvi d'expectatives en relació als futurs moviments de tipus d'interès.

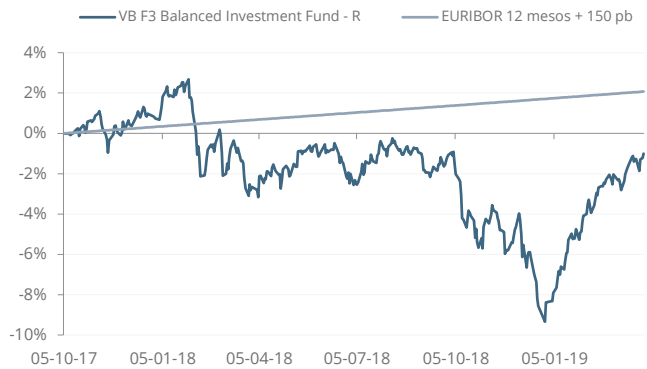
## Principals inversions

(% sobre el patrimoni)

BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	13,20%
BGF-GBL ALLOCATION HED-ED2	12,24%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	10,37%
BLACKROCK SF SYS GLB EQ-D2E	9,58%
BLACKROCK GL-GL EQ I-A2E	8,29%
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	8,14%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 EUR	7,28%
BGF-US BASIC VALUE-D2 EUR	5,96%
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	4,87%
BGF-EMERGING MARKETS FD-ED2	4,50%

Aquest informe ha estat preparat per Vall Banc Fons, SAU i es facilita a efectes informatius. Totes les dades incloses en aquest informe han estat recopilades a partir de fons que considerem fiables; tanmateix, Vall Banc Fons no garanteix la integritat, veracitat i exactitud d'aquesta informació. Totes les valoracions i estimacions que figuren en aquest informe constitueixen la nostra opinió a la data de la seva elaboració i poden ser modificades sense previ avis. Vall Banc Fons no acceptarà cap tipus de responsabilitat per pèrdues directes o derivades de l'ús d'aquest informe o del seu contingut. Cap dels receptors d'aquest informe el podrà reproduir ni publicar amb cap finalitat. El valor del fons pot disminuir i, per tant, el rendiment passat no és garantia dels resultats futurs. Vall Banc Fons SAU, tots els drets reservats. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.

## Evolució comparativa fons-índex



## Rendibilitat

	YTD	2018	2017	2016	2015	TAE
FONS	8,06%	-9,06%	0,74%	-	-	-0,68%
ÍNDEX	0,36%	1,39%	0,32%	-	-	1,40%

Les rendibilitats del fons dedueixen les comissions de gestió i de depositaria.

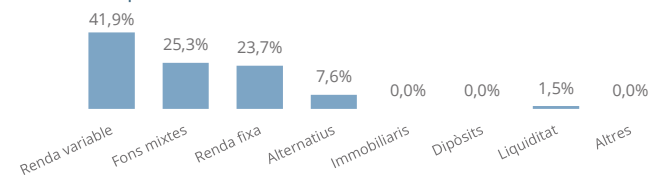
## Dades

Patrimoni total de l'OIC	9.096.220	EUR
Valor liquidatiu de la classe	98,99	EUR

## Informació tècnica

	FONS	ÍNDEX
Volatilitat darrers 12 mesos	6,1%	0,1%
Màxim drawdown	-11,7%	0,0%
Value at Risk (95% a 1 mes)	2,9%	0,0%
Nombre de posicions de la cartera	15	-

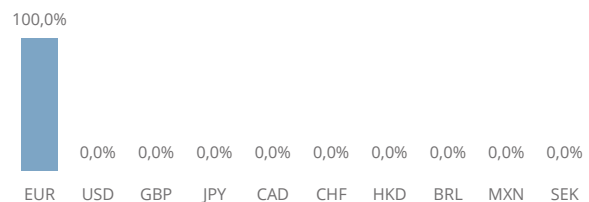
## Distribució per classe d'actiu



## Distribució per tipus d'actiu



## Distribució per divisa



## Riscos del fons i cobertura

Les inversions del compartiment, qualsevol quina sigui la seva política d'inversió estarà subjecte a les fluctuacions del mercat i a altres riscos inherents a la inversió en valors. Per tant, el participip ha de ser conscient que el valor liquidatiu de la participació pot fluctuar tant a l'alça com a la baixa. L'objectiu del compartiment és assolir a llarg plaç una òptima inversió, tenint amb compte les oportunitats i riscos dels mercats internacionals. Addicionalment, el compartiment incorre en risc divisa a través d'inversions realitzades en valors negociables cotitzats en una divisa no euro.

## Evolució patrimonial

Patrimoni inici del període (classe R)	8.753.368,77
Total Subscripcions (classe R)	215.000,00
Total Reembossaments (classe R)	725.066,28
Patrimoni final del període (classe R)	8.936.214,97
Nombre participacions inicials del període (classe R)	95.554,56
Nombre participacions final del període (classe R)	90.271,47
Increment percentual (classe R)	-5,53%
Valor liquidatiu inici període (classe R)	91,61
Valor liquidatiu final període (classe R)	98,99
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

La liquiditat i depòsits a termini es mantenen amb l'entitat vinculada Vall Banc S.A.U.

## Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	0,38%
Rati Ter	0,36%
Rati de Rotació	1,64%
Alpha (anualitzada)	17,59%
Beta	-10,28
Sharpe	0,25
Tracking error	1,57

## Composició de la cartera

	Pes Març	Pes Desembre	Variació Trimestral
BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	13,30%	13,71%	-0,41%
BGF-GBL ALLOCATION HED-ED2	12,33%	12,39%	-0,06%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	10,45%	11,39%	-0,94%
BLACKROCK SF SYS GLB EQ-D2E	9,66%	8,89%	0,77%
BLACKROCK GL-GL EQ I-A2E	8,35%	8,08%	0,28%
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	8,20%	8,82%	-0,62%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	7,34%	6,16%	1,18%
BGF-US BASIC VALUE-D2 EUR	6,00%	5,83%	0,17%
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	4,91%	5,20%	-0,29%
BGF-EMERGING MARKETS FD-ED2	4,54%	4,75%	-0,21%
BGF-EMERGING MARKETS BD-D2EH	4,45%	4,75%	-0,30%
BGF-PACIFIC EQUITY FUND-ED2	3,55%	3,19%	0,36%
BGF-US GROWTH FUND-D2 EUR	3,11%	2,78%	0,34%
BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	2,83%	3,10%	-0,27%
BGF-GLOBAL HIGH YIELD B-D2RF	0,98%	0,97%	0,01%
	100,00%	100,00%	

## Fets rellevants

Amb data 07/12/2018 el regulador va otorgar l'autorització prèvia per a la fusió per absorció amb la IIF-Dinàmic.

## Posicions en derivats

No hi ha posició en derivats.

## Moviments de la cartera en derivats

No hi ha moviments en derivats.

Aquest informe ha estat preparat per Vall Banc Fons, SAU i es facilita a efectes informatius. Totes les dades incloses en aquest informe han estat recopilades a partir de fons que considerem fiables; tanmateix, Vall Banc Fons no garanteix la integritat, veracitat i exactitud d'aquesta informació. Totes les valoracions i estimacions que figuren en aquest informe constitueixen la nostra opinió a la data de la seva elaboració i poden ser modificades sense previ avis. Vall Banc Fons no acceptarà cap tipus de responsabilitat per pèrdues directes o derivades de l'ús d'aquest informe o del seu contingut. Cap dels receptors d'aquest informe el podrà reproduir ni publicar amb cap finalitat. El valor del fons pot disminuir i, per tant, el rendiment passat no és garantia dels resultats futurs. Vall Banc Fons SAU, tots els drets reservats. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.

## VB F3 Balanced Investment Fund

28/12/2018

### Perfil de risc



Indicador de risc basat en la metodologia de càlcul proposada pel Committee of European Securities Regulators (CESR) i obtingut a partir de la volatilitat històrica del fons.

### Objectiu i política d'inversions

L'objectiu del compartiment és aconseguir el creixement del capital a llarg termini d'acord amb un nivell de risc moderat, mantenint un rang de volatilitat anualitzada del 6-12%, podent aquest objectiu de volatilitat registrar desviacions degudes a situacions excepcionals de mercat. El compartiment invertirà principalment en fons d'inversió, però també podrà utilitzar altres instruments financers sempre que siguin coherents amb la política inversora i no desvirtuin els nivells de risc definits com a objectiu del compartiment.

### Informació general

Data de llançament	05/10/2017
Tipus de fons	Altres Multidivisa
Divisa base	EUR
Índex de referència	Euribor 12 mesos + 150 p.b.
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció (classe R&E)	0,00%
Comissió de reembossament (classe R&E)	0,00%
Comissió de gestió (classe R) <sup>(1-2)</sup>	1,20%
Comissió de gestió (classe E) <sup>(1-2)</sup>	0,50%
Comissió de dipositarà (classe R) <sup>(2)</sup> ( Imposos inclosos )	0,15%
Comissió de dipositarà (classe E) <sup>(2)</sup> ( Imposos inclosos )	0,10%
Comissió d'èxit <sup>(3)</sup>	20% sobre l'excés del rendiment positiu anual del seu benchmark
Nº Registre	0171-03
Entitat Gestora	VALL BANC FONS SAU
Entitat Dipositarà	VALL BANC SAU
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13 hores
Data liquidació	D+3
Inversió mínima	1 participació

<sup>1</sup> Imposos indirectes no inclosos (IGI 9.5%) <sup>2</sup> Només per la part de productes no VB.

<sup>3</sup> Comissió podrà ser cobrada discrecionalment per Vall Banc Fons, SAU.

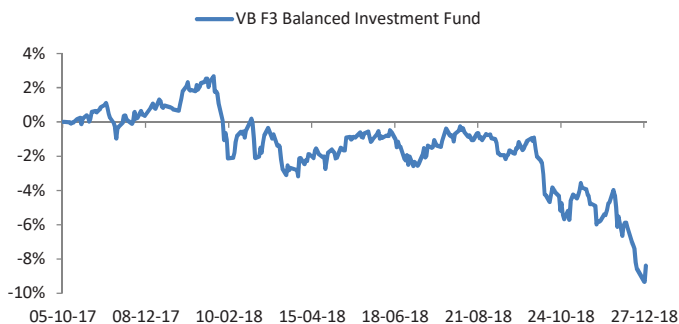
### Informe de gestió

El 2018 va ser un any difícil per als mercats financers: després de l'última liquidació del desembre, els mercats de renda variable mundials van tancar l'any amb una caiguda del -4,9 % (MSCI AC World trn en euros); a escala regional, Europa (MSCI Europe en euros, -10,6 %) i els mercats emergents (MSCI Emerging Markets en euros, -10,3 %) van registrar els pitjors resultats, mentre que la renda variable dels Estats Units es va mantenir bàsicament estable (MSCI USA trn en euros, -0,3 %), afectada per un descens excepcional durant l'últim mes de l'any. En els mercats de renda fixa, l'índex representatiu mundial Bloomberg Barclays Multiverse amb cobertura en euros va tancar l'any amb una caiguda del -1,2 %, amb els bons públics mundials com l'única classe d'actius que no va registrar un comportament negatiu (Barclays Global Treasury amb cobertura en euros es va mantenir estable). Els resultats del crèdit van ser inferiors, amb rendiments especialment negatius tant del component de grau d'inversió (Bloomberg Barclays Global Corporate amb cobertura en euros, -3,8 %) com del d'alta rendibilitat (Barclays Global High Yield amb cobertura en euros, -5,5 %). El deute dels mercats emergents en moneda forta va ser el pitjor sector (JPM EMBI Global Diversified amb cobertura en euros, -7,0 %), mentre que el component en moneda local convertida en euros va caure un -1,5 %. Finalment, l'euro es va devaluar respecte al dòlar estatunidenc (EUR-USD, -4,5 %). Finalment, la cartera de creixement va obtenir resultats negatius, inferiors als del mercat de referència (amb una inclinació cap a la renda variable europea). Les decisions d'assignació d'actius no van patir variacions, amb la sobreexposició als mercats emergents contribuint negativament al rendiment i la infraponderació de la renda variable europea contribuint-hi positivament; en termes de selecció de gestors, els fons mundials i europeus hi van contribuir negativament, mentre que el fons de mercats emergents va superar l'índex de referència.

### Les principals inversions

BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	13,71%
BGF-GBL ALLOCATION HED-ED2	12,39%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	11,39%
BLACKROCK SF SYS GLB EQ-D2E	8,89%
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	8,82%
BLACKROCK GL-GL EQ I-A2E	8,08%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	6,16%
BGF-US BASIC VALUE-D2 EUR	5,83%
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	5,20%
BGF-EMERGING MARKETS BD-D2EH	4,75%

### Evolució comparativa fons



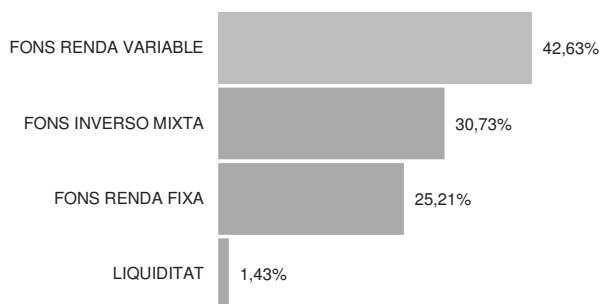
	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendibilitat		
Rendiment YTD	-7,43%	-9,06%
Rendiment des de l'inici ( TAE )	-5,37%	-6,88%

Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositari.

### Informació tècnica

Patrimoni (classe R)	8.753.369	EUR
Patrimoni (classe E)	123.240	EUR
Valor liquidatiu (classe R)	91,61	EUR
Valor liquidatiu (classe E)	92,11	EUR
Nombre de participacions (classe R)	95.554,56	
Nombre de participacions (classe E)	1.337,95	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	6,57%	

### Distribució per actiu



### Distribució per divisa



El present informe ha estat preparat per VB Fons SAU i es facilita només per a efectes informatius. No està dirigit a inversors finals, si us plau no redistribueixi aquest document. El present informe no podrà ser reproduït ni publicat per cap receptor amb cap finalitat. On VB Fons expressi opinions, són basades en las condicions actuals del mercat, subjectes a canvis sense previ avís i no han d'esser preses en cap cas com un consell d'inversió. Si bé s'han adoptat totes les mesures oportunes per garantir que la informació que conté és exacte, no s'accepta responsabilitat alguna per possibles errors, errades i omissions ni per a qualsevol decisió presa atesa aquesta informació. Aquesta publicitat no és una invitació a subscriure participacions del fons. VB Fons SAU, no és responsable de l'ús, transmissió o explotació del contingut d'aquest document. **Consideracions de risc** : Rendibilitats passades no són garantia de rendiments futurs. El valor de les inversions i de qualsevol renda pot variar (en part com a resultat de les variacions dels tipus de canvi) i els inversors podrien no recuperar la quantitat total invertida. Per a més informació de possibles riscos, els participants tenen a la seva disposició el prospecte complet de cadascun dels OIC. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.

**Riscos del fons i cobertura**

La inversió del fons a través de renda variable comporta que la rendibilitat del fons es vegi afectada per la volatilitat dels mercats en els quals inverteix, pel que presenta un alt risc de mercat. Aquest risc pot veure's incrementat per la concentració de les inversions en una determinada zona geogràfica. A més, el fons pot invertir en valors de baixa capitalització el que pot limitar la liquiditat de les inversions. Addicionalment, el fons incorre en risc divisa a través d'inversions realitzades en valors negociables cotitzats en una divisa no euro. Les inversions dels fons, qualsevol quina sigui la seva política d'inversió estarà subjecte a les fluctuacions del mercat i a altres riscos inherents a la inversió en valors. Per tant, el participip ha de ser conscient que el valor liquidatiu de la participació pot fluctuar tant a l'alça com a la baixa.

**Evolució patrimonial**

Patrimoni inici del període (classe R)	9.254.542,45
Patrimoni inici del període (classe E)	93895,79
Total Subscripcions (classe R)	634.139,34
Total Subscripcions (classe E)	36874,18
Total Reembossaments (classe R)	438.115,52
Total Reembossaments (classe E)	0
Nombre participacions inicials del període (classe R)	93.544,15
Nombre participacions inicials del període (classe E)	945,7978
Nombre participacions final del període (classe R)	95.554,56
Nombre participacions final del període (classe E)	1337,948
Increment percentual (classe R)	2,15%
Increment percentual (classe E)	41,46%
Valor liquidatiu inici període (classe R)	98,93
Valor liquidatiu inici període (classe E)	99,28
Valor liquidatiu final període (classe R)	91,61
Valor liquidatiu final període (classe E)	92,11
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

La liquiditat i depòsits a termini es mantenen amb l'entitat vinculada Vall Banc S.A.U.

**Anàlisi estadístic de gestió**

Rati de despeses generals	1,63%
Rati Ter	1,54%
Rati de Rotació	12,74%
Alpha (dades diàries)	-
Alpha anual	-
Beta	-
Sharpe	-

**Composició de la cartera**

	Pes Desembre	Pes Setembre	Variació Trimestral		Pes Desembre	Pes Setembre	Variació Trimestral
BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	13,71%	13,44%	0,27%	BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	3,10%	2,87%	0,22%
BGF-GBL ALLOCATION HED-ED2	12,39%	12,58%	-0,20%	BGF-US GROWTH FUND-D2 EUR	2,78%	3,04%	-0,26%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	11,39%	10,47%	0,93%	BGF-GLOBAL HIGH YIELD B-D2RF	0,97%	0,95%	0,02%
BLACKROCK SF SYS GLB EQ-D2E	8,89%	9,61%	-0,73%				
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	8,82%	8,29%	0,54%				
BLACKROCK GL-GL EQ I-A2E	8,08%	8,14%	-0,07%		100,00%	100,00%	
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	6,16%	6,95%	-0,78%				
BGF-US BASIC VALUE-D2 EUR	5,83%	6,23%	-0,40%				
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	5,20%	4,85%	0,36%				
BGF-EMERGING MARKETS BD-D2EH	4,75%	4,58%	0,17%				
BGF-EMERGING MARKETS FD-ED2	4,75%	4,55%	0,20%				
BGF-PACIFIC EQUITY FUND-ED2	3,19%	3,45%	-0,26%				

**Fets rellevants**

Amb data 07/12/2018 el regulador va otorgar l'autorització prèvia per a la fusió per absorció amb la IIF-Dinàmic.

El present informe ha estat preparat per VB Fons SAU i es facilita només per a efectes informatius. No està dirigit a inversors finals, si us plau no redistribueixi aquest document. El present informe no podrà ser reproduït ni publicat per cap receptor amb cap finalitat. On VB Fons expressi opinions, són basades en las condicions actuals del mercat, subjectes a canvis sense previ avis i no han d'esser preses en cap cas com un consell d'inversió. Si bé s'han adoptat totes les mesures oportunes per garantir que la informació que conté és exacte, no s'accepta responsabilitat alguna per possibles errors, errades i omissions ni per a qualsevol decisió presa atesa aquesta informació. Aquesta publicitat no és una invitació a subscriure participacions del fons. VB Fons SAU, no és fa responsable de l'ús, transmissió o explotació del contingut d'aquest document. **Consideracions de risc** : Rendibilitats passades no són garantia de rendiments futurs. El valor de les inversions i de qualsevol renda pot variar (en part com a resultat de les variacions dels tipus de canvi) i els inversors podrien no recuperar la quantitat total invertida. Per a més informació de possibles riscos, els participips tenen a la seva disposició el prospecte complet de cadascun dels OIC. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.

**Posicions en derivats**

No hi ha posició en derivats.

**Moviments de la cartera en derivats**
**Obertures**

No hi ha moviments en derivats.

**Tancaments**

No hi ha moviments en derivats.

\*FUVA: Obertura de futurs, posició venedora.

\*FUCA: Obertura de futurs, posició compradora.

\*FUCT: Tancament de futurs, posició venedora.

\*FUVT: Tancament de futurs, posició compradora.

## VB F3 Balanced Investment Fund

28/09/2018

### Perfil de risc

1 2 3 4 5 6 7

Indicador de risc basat en la metodologia de càlcul proposada pel Committee of European Securities Regulators (CESR) i obtingut a partir de la volatilitat històrica del fons.

### Objectiu i política d'inversions

L'objectiu del compartiment és aconseguir el creixement del capital a llarg termini d'acord amb un nivell de risc moderat, mantenint un rang de volatilitat anualitzada del 6-12%, podent aquest objectiu de volatilitat registrar desviacions degudes a situacions excepcionals de mercat. El compartiment invertirà principalment en fons d'inversió, però també podrà utilitzar altres instruments financers sempre que siguin coherents amb la política inversora i no desvirtuïn els nivells de risc definits com a objectiu del compartiment.

### Informació general

Data de llançament	05/10/2017
Tipus de fons	Altres Multidivisa
Divisa base	EUR
Índex de referència	Euribor 12 mesos + 150 p.b.
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció (classe R&E)	0,00%
Comissió de reembossament (classe R&E)	0,00%
Comissió de gestió (classe R) <sup>(1-2)</sup>	1,20%
Comissió de gestió (classe E) <sup>(1-2)</sup>	0,50%
Comissió de dipositarà (classe R) <sup>(2)</sup> ( Impostos inclosos )	0,15%
Comissió de dipositarà (classe E) <sup>(2)</sup> ( Impostos inclosos )	0,10%
Comissió d'èxit <sup>(3)</sup>	20% sobre l'excés del rendiment positiu anual del seu benchmark
Nº Registre	0171-03
Entitat Gestora	VALL BANC FONDS SAU
Entitat Dipositarà	VALL BANC SAU
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13 hores
Data liquidació	D+3
Inversió mínima	1 participació

<sup>1</sup> Impostos indirectes no inclosos (IGI 9.5%) <sup>2</sup> Només per la part de productes no VB.

<sup>3</sup> Comissió podrà ser cobrada discrecionalment per Vall Banc Fons, SAU.

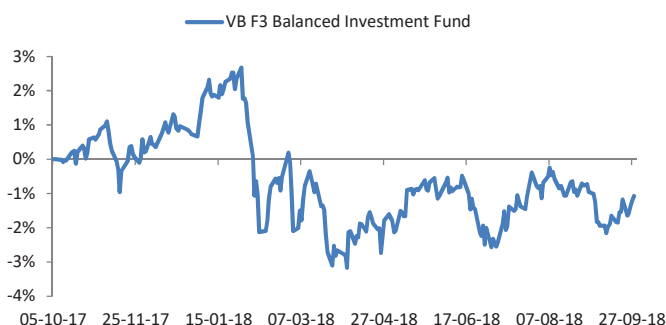
### Informe de gestió

Durant el tercer trimestre el rendiment de la renda variable va ser positiu (MSCI AC World USD en euros +4,8%), mentre que un índex de referència global de renda fixa com el Barclays Multiverse va retrocedir un 0,63%. Pel que fa a la renda variable, els mercats emergents van registrar un resultat inferior al dels mercats desenvolupats i van tancar el període negativament. Entre els països desenvolupats, els EUA van registrar els millors resultats i van tenir un rendiment molt superior al d'altres regions, entre les quals Europa va ser la més feble. L'euro es va debilitar davant del dòlar nord-americà. Quant a la renda fixa, els bons del tresor mundials van registrar rendiments negatius (en termes de cobertura en euros), mentre que el crèdit es va mantenir estable i els bons globals d'alta rendibilitat van tenir un comportament positiu, superior al de tots els tipus d'actius de baix risc. El deute dels mercats emergents es va mostrar especialment volàtil: mentre que el component de moneda forta va tancar el trimestre en positiu, el component de moneda local es va mantenir negatiu (el pitjor comportament del període). En aquest context, el comportament de la cartera va ser positiu. La cartera central de renda fixa va tenir un comportament lleugerament negatiu, amb un resultat superior al del mercat global de renda fixa, a causa principalment del rendiment positiu dels bons d'alta rendibilitat, el deute dels mercats emergents en moneda forta i el crèdit global, que va generar un alfa positiu. Finalment, la cartera de creixement va ser positiva —va ser la principal contribució al rendiment positiu global—, tot i que va mostrar un comportament lleugerament inferior al del mercat de referència, a causa principalment de l'alfa negatiu generat als EUA i als mercats emergents durant el període. La principal contribució positiva va ser la de BGF US Basic Value.

### Les principals inversions

BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	13,44%
BGF-GBL ALLOCATION HED-ED2	12,58%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	10,47%
BLACKROCK SF SYS GLB EQ-D2E	9,61%
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	8,29%
BLACKROCK GL-GL EQ I-A2E	8,14%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	6,95%
BGF-US BASIC VALUE-D2 EUR	6,23%
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	4,85%
BGF-EMERGING MARKETS BD-D2EH	4,58%

### Evolució comparativa fons



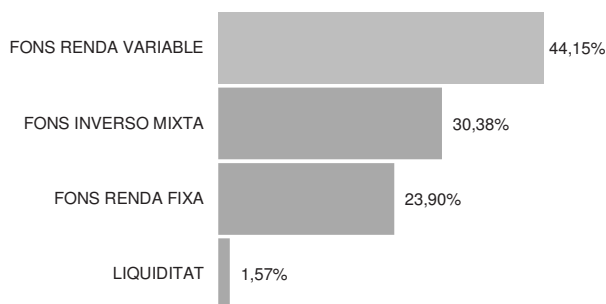
	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendibilitat		
Rendiment YTD	-0,08%	-1,80%
Rendiment des de l'inici ( TAE )	0,82%	-1,09%

Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositari.

### Informació tècnica

Patrimoni (classe R)	9.254.542	EUR
Patrimoni (classe E)	93.896	EUR
Valor liquidatiu (classe R)	98,93	EUR
Valor liquidatiu (classe E)	99,28	EUR
Nombre de participacions (classe R)	93.544,15	
Nombre de participacions (classe E)	945,80	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	5,69%	

### Distribució per actiu



### Distribució per divisa



El present informe ha estat preparat per VB Fons SAU i es facilita només per a efectes informatius. No està dirigit a inversors finals, si us plau no redistribueixi aquest document. El present informe no podrà ser reproduït ni publicat per cap receptor amb cap finalitat. On VB Fons expressi opinions, són basades en las condicions actuals del mercat, subjectes a canvis sense previ avís i no han d'esser preses en cap cas com un consell d'inversió. Si bé s'han adoptat totes les mesures oportunes per garantir que la informació que conté és exacta, no s'accepta responsabilitat alguna per possibles errors, errades i omissions ni per a qualsevol decisió presa atesa aquesta informació. Aquesta publicitat no és una invitació a subscriure participacions del fons. VB Fons SAU, no és responsable de l'ús, transmissió o explotació del contingut d'aquest document. **Consideracions de risc** : Rendibilitats passades no són garantia de rendiments futurs. El valor de les inversions i de qualsevol renda pot variar (en part com a resultat de les variacions dels tipus de canvi) i els inversors podrien no recuperar la quantitat total invertida. Per a més informació de possibles riscos, els participants tenen a la seva disposició el prospecte complet de cadascun dels OIC. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.



**Riscos del fons i cobertura**

La inversió del fons a través de renda variable comporta que la rendibilitat del fons es vegi afectada per la volatilitat dels mercats en els quals inverteix, pel que presenta un alt risc de mercat. Aquest risc pot veure's incrementat per la concentració de les inversions en una determinada zona geogràfica. A més, el fons pot invertir en valors de baixa capitalització el que pot limitar la liquiditat de les inversions. Addicionalment, el fons incorre en risc divisa a través d'inversions realitzades en valors negociables cotitzats en una divisa no euro. Les inversions dels fons, qualsevol quina sigui la seva política d'inversió estarà subjecte a les fluctuacions del mercat i a altres riscos inherents a la inversió en valors. Per tant, el participip ha de ser conscient que el valor liquidatiu de la participació pot fluctuar tant a l'alça com a la baixa.

**Evolució patrimonial**

Patrimoni inici del període (classe R)	8.775.946,13
Patrimoni inici del període (classe E)	59438,75
Total Subscripcions (classe R)	529.500,00
Total Subscripcions (classe E)	33819,75
Total Reembossaments (classe R)	138.150,23
Total Reembossaments (classe E)	0
Nombre participacions inicials del període (classe R)	89.556,02
Nombre participacions inicials del període (classe E)	605,6783
Nombre participacions final del període (classe R)	93.544,15
Nombre participacions final del període (classe E)	945,7978
Increment percentual (classe R)	4,45%
Increment percentual (classe E)	56,16%
Valor liquidatiu inici període (classe R)	97,99
Valor liquidatiu inici període (classe E)	98,14
Valor liquidatiu final període (classe R)	98,93
Valor liquidatiu final període (classe E)	99,28
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

**Anàlisi estadístic de gestió**

Rati de despeses generals	1,25%
Rati Ter	1,16%
Rati de Rotació	21,63%
Alpha (dades diàries)	-
Alpha anual	-
Beta	-
Sharpe	-

**Composició de la cartera**

	Pes Setembre	Pes Juny	Variació Trimestral		Pes Setembre	Pes Juny	Variació Trimestral
BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	13,44%	12,83%	0,61%	BGF-US GROWTH FUND-D2 EUR	3,04%	0,00%	3,04%
BGF-GBL ALLOCATION HED-ED2	12,58%	12,04%	0,54%	BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	2,87%	2,94%	-0,06%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	10,47%	9,79%	0,67%	BGF-GLOBAL HIGH YIELD B-D2RF	0,95%	0,95%	0,00%
BLACKROCK SF SYS GLB EQ-D2E	9,61%	8,93%	0,68%	BLACKROCK ST MM AL ST-D2EURH	0,00%	3,25%	-3,25%
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	8,29%	7,89%	0,40%				
BLACKROCK GL-GL EQ I-A2E	8,14%	7,92%	0,22%		100,00%	100,00%	
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	6,95%	6,97%	-0,02%				
BGF-US BASIC VALUE-D2 EUR	6,23%	8,68%	-2,45%				
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	4,85%	5,07%	-0,22%				
BGF-EMERGING MARKETS BD-D2EH	4,58%	4,10%	0,48%				
BGF-EMERGING MARKETS FD-ED2	4,55%	4,28%	0,27%				
BGF-PACIFIC EQUITY FUND-ED2	3,45%	4,35%	-0,90%				

**Fets rellevants**
**Posicions en derivats**

No hi ha posició en derivats.

**Moviments de la cartera en derivats**
**Obertures**

No hi ha moviments en derivats.

**Tancaments**

No hi ha moviments en derivats.

\*FUVA: Obertura de futurs, posició venedora.

\*FUCA: Obertura de futurs, posició compradora.

\*FUCT: Tancament de futurs, posició venedora.

\*FUVT: Tancament de futurs, posició compradora.

El present informe ha estat preparat per VB Fons SAU i es facilita només per a efectes informatius. No està dirigit a inversors finals, si us plau no redistribueixi aquest document. El present informe no podrà ser reproduït ni publicat per cap receptor amb cap finalitat. On VB Fons expressi opinions, són basades en las condicions actuals del mercat, subjectes a canvis sense previ avis i no han d'esser preses en cap cas com un consell d'inversió. Si bé s'han adoptat totes les mesures oportunes per garantir que la informació que conté és exacte, no s'accepta responsabilitat alguna per possibles errors, errades i omissions ni per a qualsevol decisió presa atesa aquesta informació. Aquesta publicitat no és una invitació a subscriure participacions del fons. VB Fons SAU, no és responsable de l'ús, transmissió o explotació del contingut d'aquest document. **Consideracions de risc** : Rendibilitats passades no són garantia de rendiments futurs. El valor de les inversions i de qualsevol renda pot variar (en part com a resultat de les variacions dels tipus de canvi) i els inversors podrien no recuperar la quantitat total invertida. Per a més informació de possibles riscos, els participips tenen a la seva disposició el prospecte complet de cadascun dels OIC. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.