

## 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 que inverteix de forma més diversificada que la inversió tradicional en renda fixa, invertint principalment a través d'OIC de renda fixa, fons diversificats i de retorn absolut.

## 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 + 25 pb
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reemborsament	0,00%
Comissió de gestió anual	0,85% <sup>(1)</sup>
Comissió de gestió sobre resultats	20,00% <sup>(1)</sup>
Comissió depositaria (impostos inclosos)	0,15%
Núm. Registre (AFA)	0171-01-01
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.

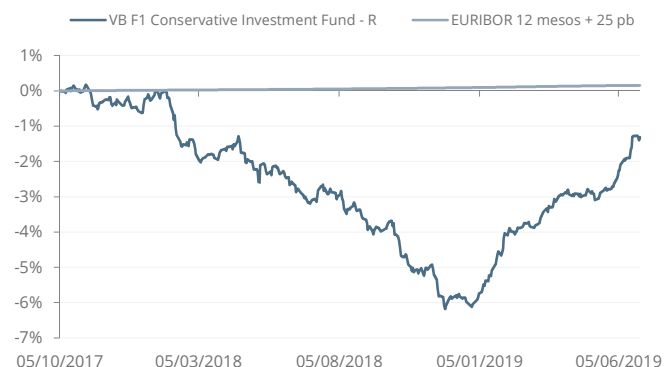
## Principals inversions

(% sobre el patrimoni)

BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	19,88%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	16,53%
BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	11,24%
BSF-AMER DVF EQ ABS RE-HD2EU	6,23%
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	5,74%
BGF-GBL HIGH YLD BD F-D2HEUR	5,34%
BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2	5,17%
BLACKROCK STR-UK EQ AR-D2EH	5,03%
BGF-EMERGING MARKETS BD-D2EH	5,01%
BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E	5,00%

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	5,03%	-5,51%	-0,57%	-	-	-0,77%
ÍNDEX	0,06%	0,08%	0,01%	-	-	0,09%

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

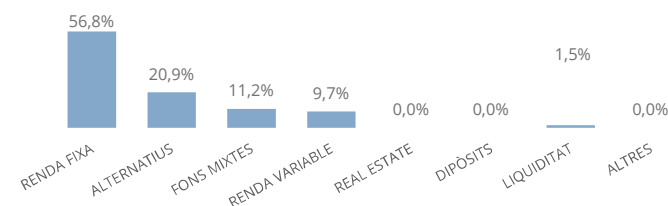
## Dades

Patrimoni total de l'OIC	7.515.727	EUR
Valor liquidatiu de la classe	98,68	EUR

## Informació tècnica

	OIC	ÍNDEX
Volatilitat darrers 12 mesos	1,6%	0,0%
Màxim drawdown	-6,3%	0,0%
Value at Risk (95% a 1 mes)	0,8%	0,0%
Nombre de posicions de la cartera	13	-

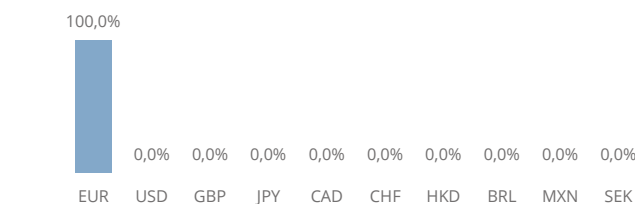
## Distribució per classe d'actiu



## 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 participi 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)	6.553.221
Total Subscripcions (classe R)	1.424.017,69
Total Reembossaments (classe R)	616.226,42
Patrimoni final del període (classe R)	7.492.940
Nombre participacions inicials del període (classe R)	67.643,23
Nombre participacions final del període (classe R)	75.932,55
Increment percentual (classe R)	12,25%
Valor liquidatiu inici període (classe R)	96,88
Valor liquidatiu final període (classe R)	98,68
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

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

## Posicions en derivats

No hi ha posició en derivats.

## Moviments de la cartera en derivats

No hi ha moviments en derivats.

## Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	0,63%
Rati Ter	0,57%
Rati de Rotació	24,30%
Alpha (anualitzada)	-6,23%
Beta	75,47
Sharpe	0,16
Tracking error	0,28

## Composició de la cartera

	Pes Juny	Pes Març	Variació Trimestral
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	20,13%	19,90%	0,22%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	16,73%	16,67%	0,06%
BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	11,38%	11,39%	-0,01%
BSF-AMER DVF EQ ABS RE-HD2RF	6,31%	6,32%	-0,01%
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	5,81%	6,02%	-0,21%
BGF-GLOBAL HIGH YIELD B-D2RF	5,40%	5,40%	0,00%
BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2	5,23%	5,26%	-0,03%
BLACKROCK STR-UK EQ ARD2EH	5,09%	5,08%	0,01%
BGF-EMERGING MARKETS BD-D2EH	5,07%	5,06%	0,02%
BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E	5,06%	4,98%	0,08%
BLACKROCK ST-GL ABS RET-D2	5,01%	5,11%	-0,11%
BLACKROCK ST-EU DIV E A-D2RF	4,72%	4,85%	-0,13%
BLACKROCK STR-EMK AB RE-D2EH	4,05%	3,95%	0,11%
	100,00%	100,00%	

## Fets rellevants

Amb data 03/06/2019 es va realitzar la fusió per absorció entre VB F1 Conservative Investment Fund - R (absorbent) i el fons IIF-Seguretat (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 que inverteix de forma més diversificada que la inversió tradicional en renda fixa, invertint principalment a través d'OIC de renda fixa, fons diversificats i de retorn absolut.

## 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 + 25 pb
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reemborsament	0,00%
Comissió de gestió anual	0,85% <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)	0171-01-01
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

<sup>(1)</sup> 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.

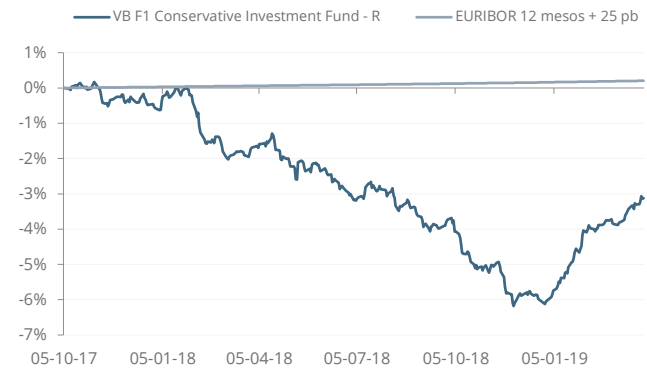
## Principals inversions

(% sobre el patrimoni)

BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	19,96%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	16,72%
BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	11,42%
BSF-AMER DVF EQ ABS RE-HD2EU	6,33%
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	6,04%
BGF-GBL HIGH YLD BD F-D2HEUR	5,42%
BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2	5,28%
BLACKROCK ST-GL ABS RET-D2	5,13%
BLACKROCK STR-UK EQ AR-D2EH	5,10%
BGF-EMERGING MARKETS BD-D2EH	5,07%

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	3,12%	-5,51%	-0,57%	-	-	-2,12%
ÍNDEX	0,04%	0,13%	0,03%	-	-	0,14%

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

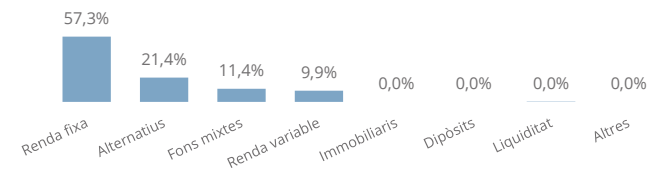
## Dades

Patrimoni total de l'OIC	6.569.788	EUR
Valor liquidatiu de la classe	96,88	EUR

## Informació tècnica

	FONS	ÍNDEX
Volatilitat darrers 12 mesos	1,8%	0,0%
Màxim drawdown	-6,3%	0,0%
Value at Risk (95% a 1 mes)	0,8%	0,0%
Nombre de posicions de la cartera	13	-

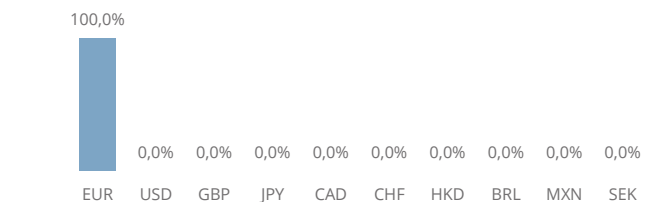
## Distribució per classe d'actiu



## 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 participi 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)	6.419.532
Total Subscripcions (classe R)	318.988,27
Total Reembossaments (classe R)	252.080,00
Patrimoni final del període (classe R)	6.553.221
Nombre participacions inicials del període (classe R)	68.325,94
Nombre participacions final del període (classe R)	67.643,23
Increment percentual (classe R)	-1,00%
Valor liquidatiu inici període (classe R)	93,95
Valor liquidatiu final període (classe R)	96,88
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

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

## Posicions en derivats

No hi ha posició en derivats.

## Moviments de la cartera en derivats

No hi ha moviments en derivats.

## Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	0,31%
Rati Ter	0,28%
Rati de Rotació	24,95%
Alpha (anualitzada)	-2,32%
Beta	6,16
Sharpe	0,17
Tracking error	0,31

## Composició de la cartera

	Pes Març	Pes Desembre	Variació Trimestral
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	19,90%	14,17%	5,73%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	16,67%	11,91%	4,76%
BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	11,39%	10,87%	0,51%
BSF-AMER DVF EQ ABS RE-HD2RF	6,32%	6,29%	0,02%
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	6,02%	6,11%	-0,08%
BGF-GLOBAL HIGH YIELD B-D2RF	5,40%	3,94%	1,47%
BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2	5,26%	5,38%	-0,11%
BLACKROCK ST-GL ABS RET-D2	5,11%	5,28%	-0,17%
BLACKROCK STR-UK EQ ARD2EH	5,08%	5,01%	0,07%
BGF-EMERGING MARKETS BD-D2EH	5,06%	4,03%	1,02%
BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E	4,98%	6,06%	-1,08%
BLACKROCK ST-EU DIV E A-D2RF	4,85%	4,31%	0,54%
BLACKROCK STR-EMK AB RE-D2EH	3,95%	4,19%	-0,24%
BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2Ç	0,00%	12,45%	-12,45%
	100,00%	100,00%	

## Fets rellevants

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

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.

**Objectiu i política d'inversions**

L'objectiu del compartiment és invertir de forma més diversificada que la inversió tradicional en renda fixa, mantenint alhora una gestió del risc amb un rang de volatilitat anualitzada del 2-5%, 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
Típus de fons	Altres Multidivisa
Divisa base	EUR
Índex de referència	Euríbor 12 mesos + 25 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>	0,85%
Comissió de gestió (classe E) <sup>(1-2)</sup>	0,30%
Comissió de dipositaría (classe R) <sup>(2)</sup> (Impostos inclosos)	0,15%
Comissió de dipositaría (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	0171-01
Entitat Gestora	VALL BANC FONS SAU
Entitat Dipositaría	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.

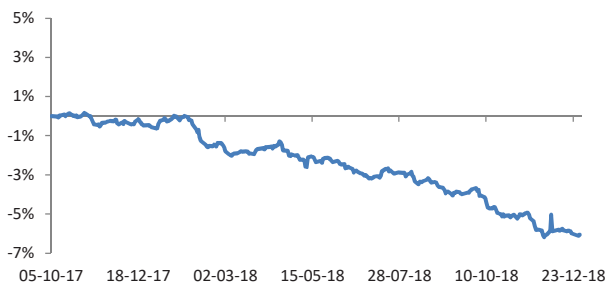
**Informe de gestió**

El 2018 va ser un any difícil per als mercats financers. 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 %). La cartera de diversificació també va ser negativa, tot i que el seu rendiment va ser molt superior al d'un indicador dels fons amb cobertura d'acord amb UCITS com l'índex HFRU Composite en euros. El principal factor negatiu al llarg de l'any va ser l'estratègia quantitativa europea long/short, seguida de l'estratègia sense restriccions sobre el deute dels mercats emergents (BSF Emerging Markets Flexi Dynamics amb cobertura en euros va caure un -14 %, principalment pel mal rendiment del segon i tercer trimestre) i BGF Global Multi Asset Income. D'altra banda, cal destacar la contribució positiva de les estratègies fonamentals long/short a Europa i en els mercats emergents, amb aquesta última —BSF Emerging Markets Absolute Return amb cobertura en euros— tancant l'any amb un excepcional +11,2 %.

**Les principals inversions**

BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	14,17%
BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2Ç	12,45%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	11,91%
BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	10,87%
BSF-AMER DVF EQ ABS RE-HD2RF	6,29%
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	6,11%
BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E	6,06%
BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2	5,38%
BLACKROCK ST-GL ABS RET-D2	5,28%
BLACKROCK STR-UK EQ ARD2EH	5,01%

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 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.

**Evolució comparativa fons**


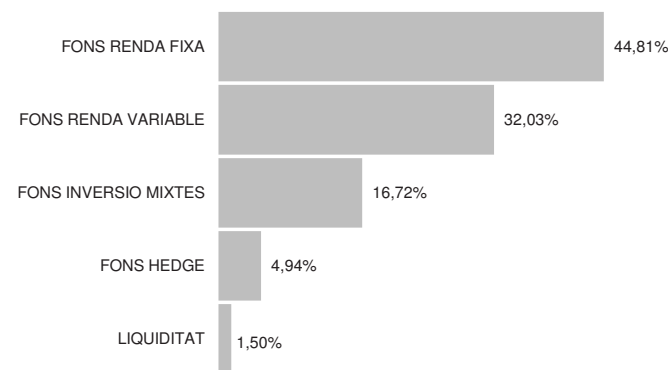
Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment YTD	-3,46%	-5,51%
Rendiment des de l'inici ( TAE)	-3,76%	-4,95%

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

**Informació tècnica**

Patrimoni (classe R)	6.419.532	EUR
Patrimoni (classe E)	12.220,79	EUR
Valor liquidatiu (classe R)	93,95	
Valor liquidatiu (classe E)	94,37	
Nombre de participacions (classe R)	68.325,94	
Nombre de participacions (classe E)	129,50	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	2,143%	

\*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

**Distribució per actiu**

**Distribució per divisa**


**Riscos del fons i cobertura**

Les inversions de l'OIC, 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		Posicions en derivats	
Patrimoni inici del període (classe R )	6.344.878	No hi ha posició en derivats.	
Patrimoni inici del període (classe E )	6602,81		
Total Subscripcions (classe R )	267.800,00		
Total Subscripcions (classe E )	5.787,29		
Total Reembossaments (classe R )	39.162,29		
Total Reembossaments (classe E )	0		
Nombre participacions inicials del període (classe R )	65.897,46		
Nombre participacions inicials del període (classe E )	68,3897		
Nombre participacions final del període (classe R )	68.325,94		
Nombre participacions final del període (classe E )	129,5036		
Increment percentual (classe R )	3,69%		
Increment percentual (classe E )	89,36%		
Valor liquidatiu inici període (classe R )	96,28		
Valor liquidatiu inici període (classe E )	96,55		
Valor liquidatiu final període (classe R )	93,95		
Valor liquidatiu final període (classe E )	94,37		
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		Moviments de la cartera en derivats	
Rati de despeses generals	1,33%	Obertures	
Rati Ter	1,19%	No hi ha moviments en derivats.	
Rati de Rotació	27,37%		
Alpha (dades diàries)	-	Tancaments	
Alpha anual	-	No hi ha moviments en derivats.	
Beta	-		
Sharpe	-		

	Composició de la cartera						
	Pes Desembre	Pes Setembre	Variació Trimestral	Pes Desembre	Pes Setembre	Variació Trimestral	
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	14,17%	14,01%	0,16%	BLACKROCK ST-EU DIV E A-D2RF	4,31%	4,80%	-0,49%
BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2Ç	12,45%	12,05%	0,40%	BLACKROCK STR-EMK AB RE-D2EH	4,19%	3,93%	0,26%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	11,91%	11,53%	0,38%	BGF-EMERGING MARKETS BD-D2EH	4,03%	4,09%	-0,06%
BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	10,87%	11,22%	-0,35%	BGF-GLOBAL HIGH YIELD B-D2RF	3,94%	4,06%	-0,12%
BSF-AMER DVF EQ ABS RE-HD2RF	6,29%	6,60%	-0,30%				
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	6,11%	5,98%	0,12%		100,00%	100,00%	
BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E	6,06%	6,10%	-0,03%				
BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2	5,38%	5,33%	0,05%				
BLACKROCK ST-GL ABS RET-D2	5,28%	5,25%	0,03%				
BLACKROCK STR-UK EQ ARD2EH	5,01%	5,06%	-0,04%				

**Fets rellevants**

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

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 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.

## VB F1 Conservative Investment Fund

28/09/2018

### 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 invertir de forma més diversificada que la inversió tradicional en renda fixa, mantenint alhora una gestió del risc amb un rang de volatilitat anualitzada del 2-5%, 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	Euríbor 12 mesos + 25 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>	0,85%
Comissió de gestió (classe E ) <sup>(1-2)</sup>	0,30%
Comissió de dipositaría (classe R ) <sup>(2)</sup> ( Impostos inclosos )	0,15%
Comissió de dipositaría (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	0171-01
Entitat Gestora	VALL BANC FONDS SAU
Entitat Dipositaría	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

El trimestre va ser negatiu per als mercats globals de renda fixa, tenint en compte un indicador com l'índex Bloomberg Barclays Multiverse amb cobertura en euros (-0,63%): els bons del tresor 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 en moneda forta també va tancar el període en positiu gràcies a la forta recuperació del mes de setembre, mentre que el component de moneda local va continuar essent negatiu i va obtenir el pitjor rendiment del període (JPM GBI EM Global Diversified en euros -1,3%).

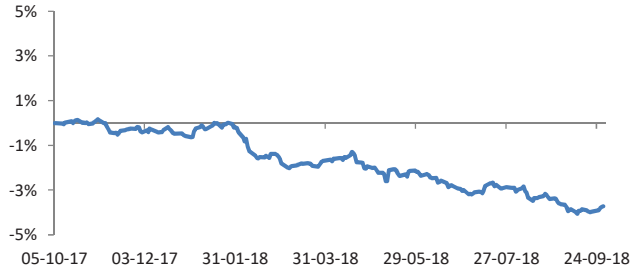
En aquest context, el comportament de la cartera va ser lleugerament negatiu. La cartera central de renda fixa es va mantenir bàsicament estable, amb un resultat superior al del mercat global de renda fixa, a causa principalment del rendiment positiu dels bons d'alta rendibilitat, el deute dels mercats emergents en moneda forta i el crèdit global, que va generar un alfa positiu. En canvi, l'aportació de la cartera de diversificació va ser negativa, amb resultats dispars de les estratègies subjacents. La principal contribució positiva va ser la de l'estratègia de rendibilitat objectiva de l'assignació d'actius (BGF Global Multi Asset Income), seguida de les estratègies fonamentals de renda variable long/short a Europa i als mercats emergents (BSF European Absolute Return i BSF Emerging Markets Absolute Return) i de BSF Americas Diversified Equity Absolute Return (estratègia quantitativa de renda variable long/short). La resta d'estratègies van tenir un efecte negatiu, concretament l'estratègia quantitativa europea long/short (la pitjor contribució) i l'estratègia de renda fixa sense restriccions sobre el deute dels mercats emergents (BSF Emerging Markets Flexi Dynamics, que va començar a mostrar un beta inesperadament alt en comparació amb EMD). L'estratègia multiestil/multifactor BSF Style Advantage també va ser un factor negatiu considerable durant el trimestre.

### Les principals inversions

BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	14,01%
BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2Ç	12,05%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	11,53%
BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	11,22%
BSF-AMER DVF EQ ABS RE-HD2RF	6,60%
BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E	6,10%
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	5,98%
BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2	5,33%
BLACKROCK ST-GL ABS RET-D2	5,25%
BLACKROCK STR-UK EQ ARD2EH	5,06%

### Evolució comparativa fons

VB F1 Conservative Investment Fund



Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment YTD	-1,81%	-3,17%
Rendiment des de l'inici ( TAE )	-2,32%	-3,79%

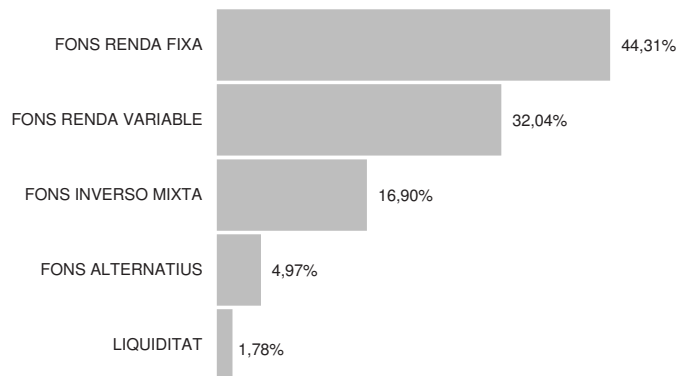
Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositarí.

### Informació tècnica

Patrimoni (classe R )	6.344.878	EUR
Patrimoni (classe E )	6.602,81	EUR
Valor liquidatiu (classe R )	96,28	
Valor liquidatiu (classe E )	96,55	
Nombre de participacions (classe R )	65.897,46	
Nombre de participacions (classe E )	68,39	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	1,654%	

\*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

### 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 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 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**

Les inversions de l'OIC, 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		Posicions en derivats	
Patrimoni inici del període (classe R)	7.054.327		
Patrimoni inici del període (classe E)	3315,33		
Total Subscripcions (classe R)	60.900,00		
Total Subscripcions (classe E)	3.317,16		
Total Reembossaments (classe R)	721.655,00	No hi ha posició en derivats.	
Total Reembossaments (classe E)	0		
Nombre participacions inicials del període (classe R)	72.728,20		
Nombre participacions inicials del període (classe E)	34,1414		
Nombre participacions final del període (classe R)	65.897,46		
Nombre participacions final del període (classe E)	68,3897		
Increment percentual (classe R)	-9,39%		
Increment percentual (classe E)	100,31%		
Valor liquidatiu inici període (classe R)	97,00		
Valor liquidatiu inici període (classe E)	97,11		
Valor liquidatiu final període (classe R)	96,28		
Valor liquidatiu final període (classe E)	96,55		
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració		
Anàlisi estadístic de gestió		Moviments de la cartera en derivats	
Rati de despeses generals	1,03%	Obertures	
Rati Ter	0,89%	No hi ha moviments en derivats.	
Rati de Rotació	25,76%		
Alpha (dades diàries)	-	Tancaments	
Alpha anual	-	No hi ha moviments en derivats.	
Beta	-		
Sharpe	-		

**Composició de la cartera**

	Pes Setembre	Pes Juny	Variació Trimestral		Pes Setembre	Pes Juny	Variació Trimestral
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	14,01%	12,84%	1,17%	BGF-GLOBAL HIGH YIELD B-D2RF	4,06%	4,44%	-0,38%
BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2Q	12,05%	12,28%	-0,23%	BLACKROCK STR-EMK AB RE-D2EH	3,93%	4,15%	-0,23%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	11,53%	11,72%	-0,19%				
BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	11,22%	11,12%	0,10%	100,00%	100,00%		
BSF-AMER DVF EQ ABS RE-HD2RF	6,60%	6,08%	0,52%				
BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E	6,10%	5,72%	0,37%				
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	5,98%	5,82%	0,16%				
BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2	5,33%	5,74%	-0,42%				
BLACKROCK ST-GL ABS RET-D2	5,25%	6,24%	-0,99%				
BLACKROCK STR-UK EQ ARD2EH	5,06%	5,15%	-0,09%				
BLACKROCK ST-EU DIV E A-D2RF	4,80%	4,88%	-0,08%				
BGF-EMERGING MARKETS BD-D2EH	4,09%	3,81%	0,29%				

**Fets rellevants**

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 complert de cadascun dels OIC. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.