

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 entre moderat i agressiu que inverteix principalment a través d'OIC que utilitzen diferents estratègies: 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 + 250 pb
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reemborsament	0,00%
Comissió de gestió anual	1,70% ⁽¹⁾
Comissió de gestió sobre resultats	20,00% ⁽¹⁾
Comissió depositaria (impostos inclosos)	0,15%
Núm. Registre (AFA)	0171-04-01
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-US GROWTH FUND-D2 EUR	11,77%
BGF-US BASIC VALUE-D2 EUR	11,20%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 EUR	9,17%
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	8,85%
BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	8,79%
BGF-GBL ALLOCATION HED-ED2	8,29%
BGF-ASIA PAC EQTY INC-E2E	6,85%
BGF-US FLEXIBLE EQUITY-ED2	6,26%
BGF-JAPAN FLX E-D2 EUR CAP	5,03%
BGF-EUROPEAN SPEC SIT-D2E	4,73%

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	11,81%	-8,96%	1,50%	-	-	1,91%
ÍNDEX	1,20%	2,39%	0,55%	-	-	2,40%

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

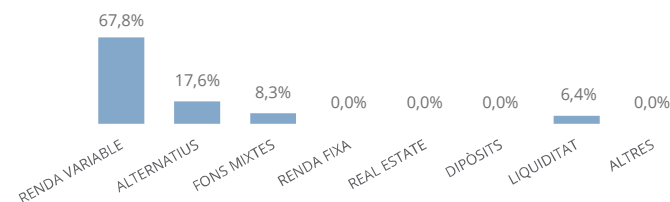
Dades

Patrimoni total de l'OIC	12.182.548	EUR
Valor liquidatiu de la classe	103,32	EUR

Informació tècnica

	OIC	ÍNDEX
Volatilitat darrers 12 mesos	9,4%	0,0%
Màxim drawdown	-13,1%	0,0%
Value at Risk (95% a 1 mes)	4,5%	0,0%
Nombre de posicions de la cartera	13	-

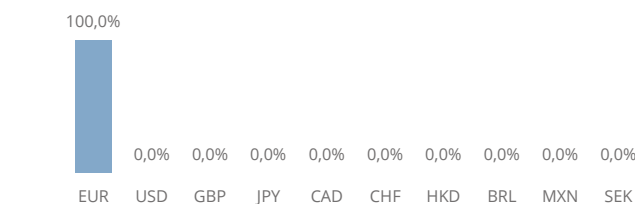
Distribució per classe d'actiu



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 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)	5.210.150
Total Subscripcions (classe R)	6.796.744
Total Reembossaments (classe R)	226.582
Patrimoni final del període (classe R)	11.956.850
Nombre participacions inicials del període (classe R)	51.171
Nombre participacions final del període (classe R)	115.732
Increment percentual (classe R)	126,16%
Valor liquidatiu inici període (classe R)	101,82
Valor liquidatiu final període (classe R)	103,32
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	1,11%
Rati Ter	1,01%
Rati de Rotació	17,27%
Alpha (anualitzada)	25,56%
Beta	-8,59
Sharpe	0,27
Tracking error	3,25

Posicions en derivats

No hi ha posició en derivats.

Moviments de la cartera en derivats

No hi ha moviments en derivats.

Composició de la cartera

	Pes Juny	Pes Març	Variació Trimestral
BGF-US GROWTH FUND-D2 EUR	12,54%	12,27%	0,27%
BGF-US BASIC VALUE-D2 EUR	11,94%	12,03%	-0,09%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	9,77%	9,37%	0,39%
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	9,43%	9,75%	-0,33%
BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	9,36%	9,37%	0,00%
BGF-GBL ALLOCATION HED-ED2	8,83%	8,82%	0,01%
BGF-ASIA PAC EQTY INCE2E	7,30%	7,52%	-0,22%
BGF-US FLEXIBLE EQUITY-ED2	6,67%	6,74%	-0,07%
BGF-JAPAN FLX E-D2 EUR CAP	5,36%	5,47%	-0,10%
BGF-EUROPEAN SPEC SIT-D2E	5,04%	4,84%	0,20%
BGF-EUROPEAN VALUE FUND-ED2	5,00%	5,06%	-0,07%
BGF-EMERGING MARKETS FD-ED2	4,83%	4,81%	0,02%
BGF-US FLEX EQTY-D2 EUR HDG	3,93%	3,95%	-0,02%
	100,00%	100,00%	

Fets rellevants

Amb data 03/06/2019 es va realitzar la fusió per absorció entre VB F4 Opportunity Investment Fund - R (absorbent) i el fons IIF-Rendiment (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 entre moderat i agressiu que inverteix principalment a través d'OIC que utilitzen diferents estratègies: 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 + 250 pb
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reemborsament	0,00%
Comissió de gestió anual	1,70% ⁽¹⁾
Comissió de gestió sobre resultats	20% podrà ser cobrada discrecionalment ⁽¹⁾
Comissió depositaria (impostos inclosos)	0,15%
Núm. Registre (AFA)	0171-04-01
Societat Gestora	VALL BANC FONS, 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.

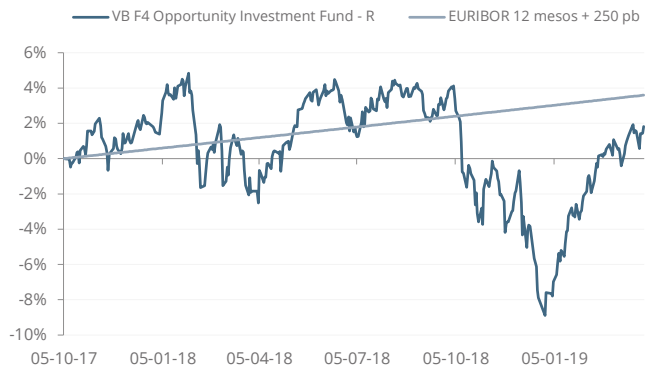
Principals inversions

(% sobre el patrimoni)

BGF-US GROWTH FUND-D2 EUR	12,18%
BGF-US BASIC VALUE-D2 EUR	11,94%
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	9,69%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 EUR	9,31%
BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	9,30%
BGF-GBL ALLOCATION HED-ED2	8,76%
BGF-ASIA PAC EQTY INC-E2E	7,46%
BGF-US FLEXIBLE EQUITY-ED2	6,70%
BGF-JAPAN FLX E-D2 EUR CAP	5,43%
BGF-EUROPEAN VALUE FUND-ED2	5,03%

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	10,18%	-8,96%	1,50%	-	-	1,23%
ÍNDEX	0,61%	2,40%	0,55%	-	-	2,42%

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

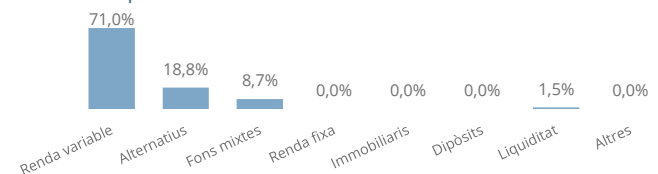
Dades

Patrimoni total de l'OIC	5.394.482	EUR
Valor liquidatiu de la classe	101,82	EUR

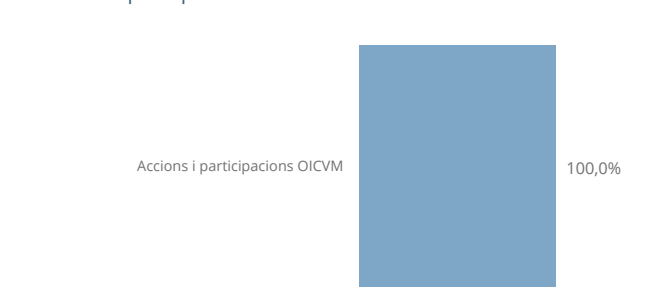
Informació tècnica

	FONS	ÍNDEX
Volatilitat darrers 12 mesos	9,5%	0,1%
Màxim drawdown	-13,1%	0,0%
Value at Risk (95% a 1 mes)	4,5%	0,0%
Nombre de posicions de la cartera	13	-

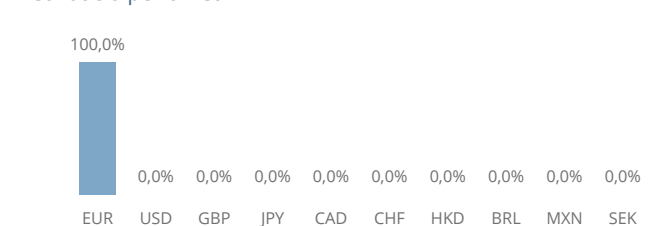
Distribució per classe d'actiu



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 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)	4.905.142
Total Subscripcions (classe R)	117.360,00
Total Reembossaments (classe R)	303.183,44
Patrimoni final del període (classe R)	5.210.150
Nombre participacions inicials del període (classe R)	53.081,15
Nombre participacions final del període (classe R)	51.171,47
Increment percentual (classe R)	-3,60%
Valor liquidatiu inici període (classe R)	92,41
Valor liquidatiu final període (classe R)	101,82
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	0,51%
Rati Ter	0,50%
Rati de Rotació	1,04%
Alpha (anualitzada)	33,65%
Beta	-10,41
Sharpe	0,27
Tracking error	3,29

Composició de la cartera

	Pes Març	Pes Desembre	Variació Trimestral
BGF-US GROWTH FUND-D2 EUR	12,27%	11,45%	0,82%
BGF-US BASIC VALUE-D2 EUR	12,03%	11,66%	0,37%
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	9,75%	10,95%	-1,19%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	9,37%	8,35%	1,02%
BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	9,37%	10,87%	-1,50%
BGF-GBL ALLOCATION HED-ED2	8,82%	9,03%	-0,21%
BGF-ASIA PAC EQTY INCE2E	7,52%	7,28%	0,24%
BGF-US FLEXIBLE EQUITY-ED2	6,74%	6,38%	0,36%
BGF-JAPAN FLX E-D2 EUR CAP	5,47%	5,52%	-0,06%
BGF-EUROPEAN VALUE FUND-ED2	5,06%	4,76%	0,30%
BGF-EUROPEAN SPEC SIT-D2E	4,84%	4,46%	0,38%
BGF-EMERGING MARKETS FD-ED2	4,81%	5,33%	-0,52%
BGF-US FLEX EQTY-D2 EUR HDG	3,95%	3,97%	-0,02%
	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-Rendiment.

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 F4 Opportunity Investment Fund

28/12/2018

Perfil de risc

1 2 3 4 5 6 7

Indicador de risc basat en la metodologia de càlcul proposada pel Comitè de 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 un rendiment similar al de la renda variable però amb un risc relativament inferior, mantenint un rang de volatilitat anualitzada del 9-15%, 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 + 250 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) ⁽¹⁻²⁾	1,70%
Comissió de gestió (classe E) ⁽¹⁻²⁾	0,75%
Comissió de dipositaría (classe R) ⁽²⁾ (Impostos inclosos)	0,15%
Comissió de dipositaría (classe E) ⁽²⁾ (Impostos inclosos)	0,10%
Comissió d'èxit ⁽³⁾	20% sobre l'excés del rendiment positiu anual del seu benchmark
Nº Registre	0171-04
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

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

³ 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. Finalment, l'euro es va devaluar respecte al dòlar estatunidenc (EUR-USD, -4,5%).

En aquest context, el comportament de la cartera va ser negatiu.

La cartera de diversificació va tenir un comportament negatiu i tant l'estratègia multiestil/multifactor BGF Style Advantage (una de les pitjors contribucions) com el fons de renda variable mundial long/short van afectar negativament el rendiment al llarg de l'any.

La component multiactius, assignat a un sol fons —BGF Global Allocation amb cobertura en euros, que representava al voltant del 9,5% de la cartera—, també va ser una de les pitjors contribucions.

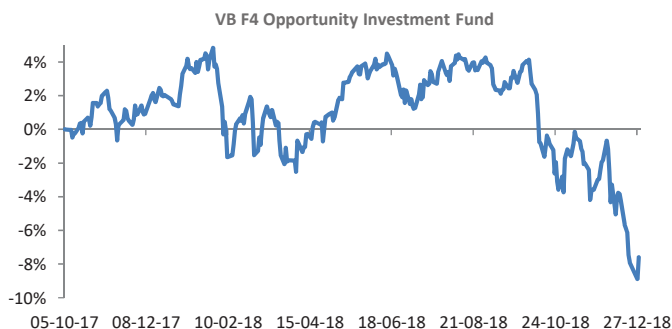
Finalment, la cartera de creixement va obtenir resultats negatius, lleugerament per sota del mercat de referència (inclinat cap a la renda variable europea). Les decisions d'assignació d'actius van registrar un comportament marginalment positiu, amb la sobreexposició als mercats emergents contribuint 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 i la pitjor aportació al llarg de l'any va ser la de BGF Continental European Flexible. BGF US Flexible Equity i BGS Asia Pacific Equity Income també van generar un alfa negatiu considerable. D'altra banda, BGF Emerging Markets i BGF US Growth van tenir un rendiment superior al dels mercats de referència, generant un alfa positiu.

Les principals inversions

BGF-US BASIC VALUE-D2 EUR	11,66%
BGF-US GROWTH FUND-D2 EUR	11,45%
BLACKROCK SF STYLE AD-D2H EUR	10,95%
BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	10,87%
BGF-GBL ALLOCATION HED-ED2	9,03%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	8,35%
BGF-ASIA PAC EQTY INCE2E	7,28%
BGF-US FLEXIBLE EQUITY-ED2	6,38%
BGF-JAPAN FLX E-D2 EUR CAP	5,52%
BGF-EMERGING MARKETS FD-ED2	5,33%

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 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	-6,86%	-8,96%
Rendiment des de l'inici (TAE)	-4,33%	-6,22%

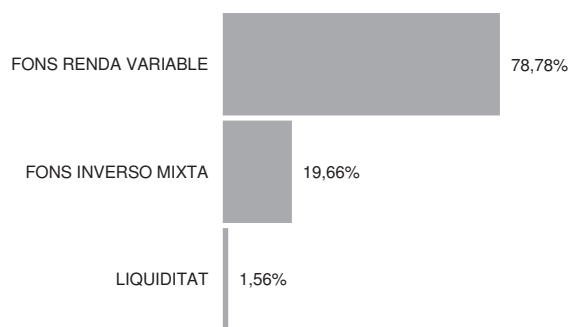
Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositarí.

Informació tècnica

Patrimoni (classe R)	4.905.142	EUR
Patrimoni (classe E)	134.982	EUR
Valor liquidatiu (classe R)	92,41	EUR
Valor liquidatiu (classe E)	93,09	EUR
Nombre de participacions (classe R)	53.081	
Nombre de participacions (classe E)	1.450,05	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	10,1%	

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

Distribució per actiu



Distribució per divisa



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 participant 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)	5.235.343
Patrimoni inici del període (classe E)	102.292,83
Total Subscripcions (classe R)	355.860,00
Total Subscripcions (classe E)	44.977,68
Total Reembossaments (classe R)	90.428,38
Total Reembossaments (classe E)	0,00
Nombre participacions inicials del període (classe R)	50.423,16
Nombre participacions inicials del període (classe E)	980,68
Nombre participacions final del període (classe R)	53.081,15
Nombre participacions final del període (classe E)	1.450,05
Increment percentual (classe R)	5,27%
Increment percentual (classe E)	47,86%
Valor liquidatiu inici període (classe R)	103,83
Valor liquidatiu inici període (classe E)	104,31
Valor liquidatiu final període (classe R)	92,41
Valor liquidatiu final període (classe E)	93,09
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.

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	2,30%
Rati Ter	2,14%
Rati de Rotació	12,63%
Alpha (dades diàries)	-
Alpha anual	-
Beta	-
Sharpe	-

Moviments de la cartera en derivats

Obertures
No hi ha moviments en derivats.

Tancaments
No hi ha moviments en derivats.

Composició de la cartera

	Pes Desembre	Pes Setembre	Variació Trimestral
BGF-US BASIC VALUE-D2 EUR	11,66%	11,96%	-0,30%
BGF-US GROWTH FUND-D2 EUR	11,45%	12,05%	-0,60%
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	10,95%	9,80%	1,15%
BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	10,87%	9,69%	1,17%
BGF-GBL ALLOCATION HED-ED2	9,03%	8,81%	0,22%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	8,35%	9,05%	-0,70%
BGF-ASIA PAC EQTY INCE2E	7,28%	7,32%	-0,04%
BGF-US FLEXIBLE EQUITY-ED2	6,38%	6,65%	-0,27%
BGF-JAPAN FLX E-D2 EUR CAP	5,52%	5,81%	-0,29%
BGF-EMERGING MARKETS FD-ED2	5,33%	4,92%	0,41%
BGF-EUROPEAN VALUE FUND-ED2	4,76%	4,98%	-0,22%
BGF-EUROPEAN SPEC SIT-D2E	4,46%	4,74%	-0,28%
BGF-US FLEX EQTY-D2 EUR HDG	3,97%	4,23%	-0,26%
	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-Rendiment.

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 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.

VB F4 Opportunity 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 un rendiment similar al de la renda variable però amb un risc relativament inferior, mantenint un rang de volatilitat anualitzada del 9-15%, 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 + 250 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) ⁽¹⁻²⁾	1,70%
Comissió de gestió (classe E) ⁽¹⁻²⁾	0,75%
Comissió de dipositaría (classe R) ⁽²⁾ (Impostos inclosos)	0,15%
Comissió de dipositaría (classe E) ⁽²⁾ (Impostos inclosos)	0,10%
Comissió d'èxit ⁽³⁾	20% sobre l'excés del rendiment positiu anual del seu benchmark
Nº Registre	0171-04
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

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

³ 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. En aquest context, el comportament de la cartera va ser positiu.

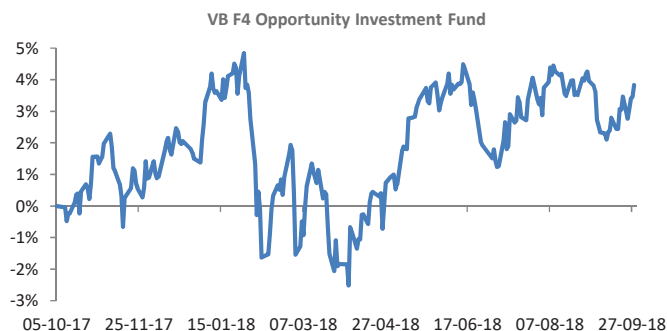
La cartera de diversificació va tenir un efecte negatiu, amb un rendiment feble de l'estratègia multistil/multifactor BSF Style Advantage i una contribució lleugerament negativa de BSF Global Long Short Equity (estratègia quantitativa de renda variable long/short). En canvi, la cartera de multiactius, assignada a un sol fons (BGF Global Allocation), va registrar una rendibilitat absoluta positiva. Finalment, la cartera de creixement va ser positiva —va ser la principal contribució al rendiment positiu global—, tot i que va mostrar un comportament inferior al del mercat de referència, a causa principalment de l'alfa negatiu generat pels fons subjacents. En termes absoluts, les principals contribucions positives van ser les de BGF US Growth i BGF US Basic Value, mentre que l'exposició als mercats emergents i a Àsia Pacífic va ser un factor negatiu important, igual que l'assignació a valor europeu.

Les principals inversions

BGF-US GROWTH FUND-D2 EUR	12,05%
BGF-US BASIC VALUE-D2 EUR	11,96%
BLACKROCK SF STYLE AD-D2H EUR	9,80%
BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	9,69%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	9,05%
BGF-GBL ALLOCATION HED-ED2	8,81%
BGF-ASIA PAC EQTY INCE2E	7,32%
BGF-US FLEXIBLE EQUITY-ED2	6,65%
BGF-JAPAN FLX E-D2 EUR CAP	5,81%
BGF-EUROPEAN VALUE FUND-ED2	4,98%

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.

Evolució comparativa fons



Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment YTD	5,59%	2,30%
Rendiment des de l'inici (TAE)	6,40%	3,91%

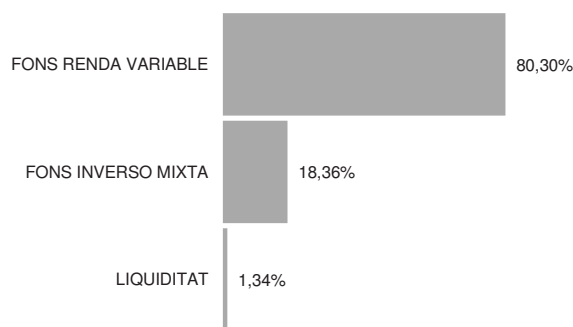
Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositarí.

Informació tècnica

Patrimoni (classe R)	5.235.343	EUR
Patrimoni (classe E)	102292,83	EUR
Valor liquidatiu (classe R)	103,83	EUR
Valor liquidatiu (classe E)	104,31	EUR
Nombre de participacions (classe R)	50423,16	
Nombre de participacions (classe E)	980,68	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	8,7%	

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

Distribució per actiu



Distribució per divisa



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 participant 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)	4.933.332
Patrimoni inici del període (classe E)	51812,29
Total Subscripcions (classe R)	1.103.430,50
Total Subscripcions (classe E)	49.680,71
Total Reembossaments (classe R)	871.534,58
Total Reembossaments (classe E)	0,00
Nombre participacions inicials del període (classe R)	48.218,41
Nombre participacions inicials del període (classe E)	505,46
Nombre participacions final del període (classe R)	50.423,16
Nombre participacions final del període (classe E)	980,683
Increment percentual (classe R)	4,57%
Increment percentual (classe E)	94,02%
Valor liquidatiu inici període (classe R)	102,31
Valor liquidatiu inici període (classe E)	102,51
Valor liquidatiu final període (classe R)	103,83
Valor liquidatiu final període (classe E)	104,31
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

Posicions en derivats

No hi ha posició en derivats.

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	1,77%
Rati Ter	1,61%
Rati de Rotació	14,69%
Alpha (dades diàries)	-
Alpha anual	-
Beta	-
Sharpe	-

Moviments de la cartera en derivats

Obertures
No hi ha moviments en derivats.

Tancaments
No hi ha moviments en derivats.

Composició de la cartera

	Pes Setembre	Pes Juny	Variació Trimestral
BGF-US GROWTH FUND-D2 EUR	12,05%	10,87%	1,17%
BGF-US BASIC VALUE-D2 EUR	11,96%	13,52%	-1,56%
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	9,80%	9,50%	0,30%
BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	9,69%	9,87%	-0,17%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	9,05%	7,66%	1,39%
BGF-GBL ALLOCATION HED-ED2	8,81%	10,14%	-1,33%
BGF-ASIA PAC EQTY INCE2E	7,32%	7,64%	-0,33%
BGF-US FLEXIBLE EQUITY-ED2	6,65%	6,75%	-0,10%
BGF-JAPAN FLX E-D2 EUR CAP	5,81%	5,72%	0,09%
BGF-EUROPEAN VALUE FUND-ED2	4,98%	4,80%	0,18%
BGF-EMERGING MARKETS FD-ED2	4,92%	4,67%	0,25%
BGF-EUROPEAN SPEC SIT-D2E	4,74%	4,79%	-0,06%
BGF-US FLEX EQTY-D2 EUR HDG	4,23%	4,05%	0,19%
	100,00%	100,00%	

Fets rellevants

No hi ha 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 les 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 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.