

Perfil de risc



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 o, en el seu defecte, d'una cartera representativa del mateix.

Objectiu i política d'inversions

Compartiment amb vocació global que inverteix en renda fixa, principalment a través d'OIC que apliquen criteris d'inversió socialment responsable (ISR).

Informació general

Data d'inici activitats	11/04/2018
Classificació	Renda fixa mixt multidivisa
Divisa base	EUR
Tipus d'OIC	Altres OIC de capitalització
Índex de referència	-
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reemborsament	0,00%
Comissió de gestió anual	1,50% ⁽¹⁾
Comissió de gestió sobre resultats	-
Comissió dipositarària (impostos inclosos)	0,15%
Núm. Registre (AFA)	0176-01
Societat Gestora	VALL BANC FONDS, SAU (grup Vall Banc)
Domicili social	C. Unió 3, 1a planta, AD700. Escaldes- Engordany
Entitat Dipositarària	VALL BANC, SA (grup Vall Banc)
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13:00
Codi ISIN	AD000A2JH4R5
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 beneficiaris, tot i que de manera més modesta que en trimestres precedents. 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. A tancament del trimestre l'exposició a equity representa el 22,94% i el 67,5% en renda fixa. Les posicions que més han contribuït al resultat han estat MSCI SRI, Arabesque i Amundo US Corp SRI amb 145, 92 i 85 punts bàsics respectivament. Pareto Nordic, Dexia Credit i Mizinich Enhance Yield han estat les que pitjor s'han comportat, contribuint -6, 3 i 14 punts bàsics al fons.

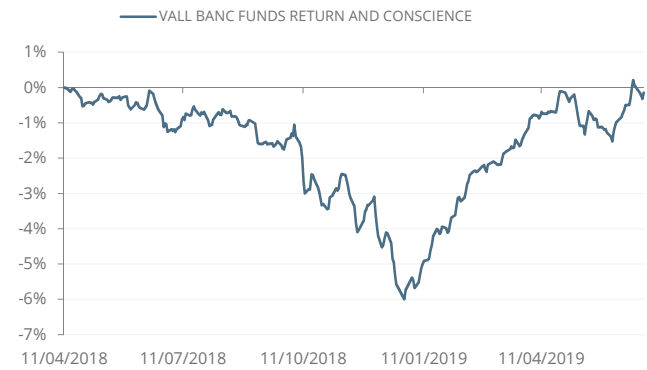
Principals inversions

(% sobre el patrimoni)

ROBECO EURO SUSTAIN CRED-DE	12,05%
SYCOMORE SELECTION CREDIT-I	10,97%
AMUNDI US CORP SRI UCITS ETF	9,19%
MUZINICH BND YLD ESG-RHEURA	9,03%
BLUEORCHARD MICROFIN DEBT-EU	8,29%
LYXOR GREEN BND DR UCITS	7,81%
ARABESQUE SYSTEMATIC-EUR	6,01%
ISHARES MSCI WORLD SRI-EUR-A	5,95%
DEPO VALL BANC SA 22/05/2020	5,88%
PARETO NORDIC CORPORATE BOND A NOK	5,60%

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	5,93%	-5,74%	-	-	-	-0,12%
ÍNDEX	-	-	-	-	-	-

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

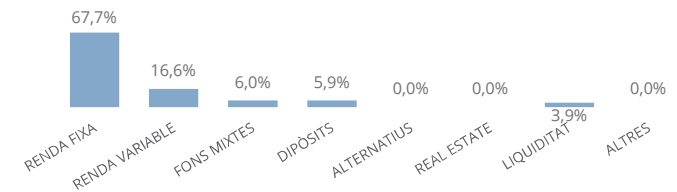
Dades

Patrimoni total de l'OIC	850.355	EUR
Valor liquidatiu	99,85	EUR

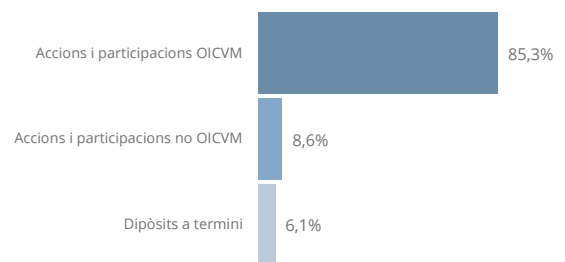
Informació tècnica

	OIC	ÍNDEX
Volatilitat darrers 12 mesos	2,7%	-
Màxim drawdown	-6,0%	-
Value at Risk (95% a 1 mes)	1,3%	-
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 fons, qualsevol quina sigui la seva política d'inversió, estaran subjectes a les fluctuacions del mercat i a altres riscos inherents a la inversió en valors. Per tant, el partícip 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 termini una òptima inversió, tenint en 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	1.348.131,07
Total Subscripcions	58.000,00
Total Reembossaments	569.718,11
Nombre participacions inicials del període	13.662,06
Nombre participacions final del període	8.516,30
Increment percentual	-37,66%
Valor liquidatiu inici període	98,68
Valor liquidatiu final període	99,85
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	1,42%
Rati Ter	1,09%
Rati de Rotació	9,42%
Alpha (anualitzada)	-
Beta	-
Sharpe	-
Tracking error	-

Composició de la cartera

	Pes Juny	Pes Març	Trimestr al
ROBECO EURO SUSTAIN CRED-DE	12,47%	13,72%	-1,25%
SYCOMORE SELECTION CREDIT-I	11,35%	9,83%	1,53%
AMUNDI US CORP SRI UCITS ETF	9,50%	8,95%	0,56%
MUZINICH BND YLD ESG-RHEURA	9,34%	9,04%	0,31%
BLUEORCHARD MICROFIN DEBT-EU	8,58%	9,09%	-0,51%
LYXOR GREEN BND DR UCITS ETF	8,08%	8,89%	-0,81%
ARABESQUE SYSTEMATIC-EUR	6,22%	7,31%	-1,08%
ISHARES MSCI WORLD SRI-EUR-A	6,16%	7,38%	-1,22%
DAT VB 0,8% 21052020	6,09%	0,00%	6,09%
PARETO NORDIC CORPORATE BOND A EUR CAP	5,79%	0,00%	5,79%
MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST-HEUAR	5,31%	5,54%	-0,23%
MPS RSAM SUST HEATH LI-EUR B	3,13%	3,18%	-0,06%
DPAM INV B-EQ NEWGMS SSTBL-F	3,05%	3,16%	-0,11%
SYCOMORE SELECTION RESPONS-I	3,02%	3,14%	-0,12%
MPS RSAM SMART ENERGY-B EUR	1,89%	1,96%	-0,06%
DAT VB Vct 090519 0,70%	0,00%	6,81%	-6,81%
DAT VB Vct 150419 0,70%	0,00%	2,00%	-2,00%
	100,00%	100,00%	

Fets rellevants

Reemborsaments superiors al 20% del patrimoni.

Aquest informe ha estat preparat per VallBanc 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, VallBanc 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. VallBanc 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, pertant, el rendiment passat no és garantia dels resultats futurs. VallBanc 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

Compartiment amb vocació global que inverteix en renda fixa, principalment a través d'OIC que apliquen criteris d'inversió socialment responsable (ISR).

Informació general

Data d'inici activitats	11/04/2018
Classificació	Renda fixa mixt multidivisa
Divisa base	EUR
Tipus d'OIC	Altres OIC de capitalització
Índex de referència	-
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reemborsament	0,00%
Comissió de gestió anual	1,50% ⁽¹⁾
Comissió de gestió sobre resultats	-
Comissió depositaria (impostos inclosos)	0,15%
Núm. Registre (AFA)	0176-01
Societat Gestora	VALL BANC FUNDS, 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	AD000A2JH4R5
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.

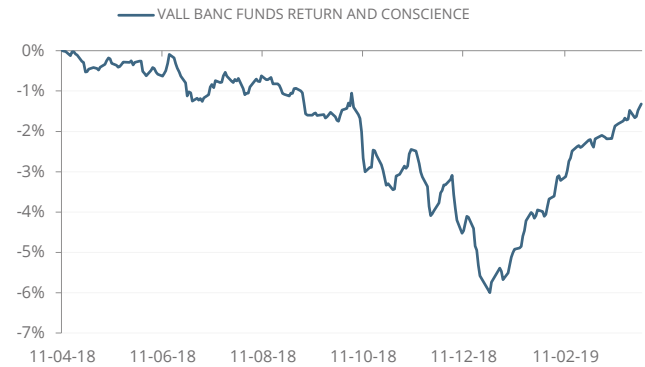
Principals inversions

(% sobre el patrimoni)

ROBECO EURO SUSTAIN CRED-DE	12,79%
SYCOMORE SELECTION CREDIT-I	9,16%
BLUEORCHARD MICROFIN DEBT-EU	8,47%
MUZINICH BND YLD ESG-RHEURA	8,42%
AMUNDI US CORP SRI UCITS ETF	8,34%
LYXOR GREEN BND DR UCITS	8,28%
ISHARES MSCI WORLD SRI-EUR-A	6,88%
ARABESQUE SYSTEMATIC-EUR	6,81%
DEPO VALL BANC SAU 10/05/2019	6,34%
MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST-HEUAR	5,17%

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	4,69%	-5,74%	-	-	-	-1,37%
ÍNDEX	-	-	-	-	-	-

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

Dades

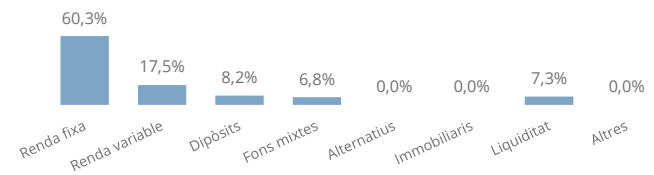
Patrimoni	1.348.131	EUR
Valor liquidatiu	98,68	EUR

Informació tècnica

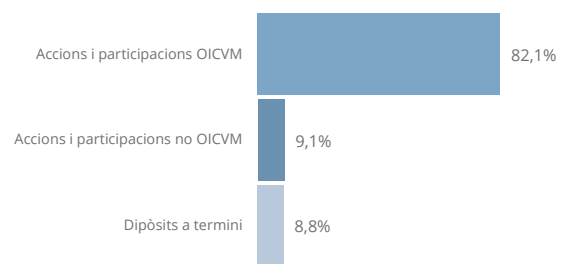
	FONS	ÍNDEX
Volatilitat darrers 12 mesos	2,6%	-
Màxim drawdown	-6,0%	-
Value at Risk (95% a 1 mes)	1,2%	-
Nombre de posicions de la cartera	15	-

Informació calculada utilitzant un període de temps inferior a l'any (des d'inici activitats de l'OIC).

Distribució per classe d'actiu



Distribució per tipus d'actiu



Distribució per divisa



Riscos del fons i cobertura

Les inversions del 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 partícip 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	1.239.522,55
Total Subscripcions	50.000,00
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	13.149,82
Nombre participacions final del període	13.662,06
Increment percentual	3,90%
Valor liquidatiu inici període	94,26
Valor liquidatiu final període	98,68
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	0,58%
Rati Ter	0,55%
Rati de Rotació	2,15%
Alpha (anualitzada)	-
Beta	-
Sharpe	0,06
Tracking error	-

Composició de la cartera

	Pes		Variació
	Pes Març	Desembre	Trimestral
ROBECO EURO SUSTAIN CRED-DE	13,72%	14,22%	-0,50%
SYCOMORE SELECTION CREDIT-I	9,83%	9,73%	0,10%
BLUEORCHARD MICROFIN DEBT-EU	9,09%	9,60%	-0,51%
MUZINICH BND YLD ESG-RHEURA	9,04%	9,32%	-0,29%
AMUNDI US CORP SRI UCITS ETF	8,95%	6,78%	2,17%
LYXOR GREEN BND DR UCITS ETF	8,89%	8,02%	0,87%
ISHARES MSCI WORLD SRI-EUR-A	7,38%	7,71%	-0,33%
ARABESQUE SYSTEMATIC-EUR	7,31%	7,12%	0,18%
DAT VB 090519 0,70%	6,81%	7,22%	-0,41%
MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST-HEUAR	5,54%	5,76%	-0,21%
MPS RSAM SUST HEATH LI-EUR B	3,18%	3,22%	-0,04%
DPAM INV B-EQ NEWGMS SSTBL-F	3,16%	3,08%	0,08%
SYCOMORE SELECTION RESPONS-I	3,14%	4,34%	-1,19%
DAT VB 150419 0,70%	2,00%	2,12%	-0,12%
MPS RSAM SMART ENERGY-B EUR	1,96%	1,76%	0,19%
	100,00%	100,00%	

Fets rellevants

No hi ha fets rellevants.

VALL BANC FONS RETURN AND CONSCIENCE FI

28/12/2018

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

compartiment amb vocació global que inverteix principalment en renda fixa -no necessàriament de forma exclusiva-, aplicant criteris d'inversió socialment responsable (ISR) en la selecció de les inversions, conforme a criteris mediambientals, socials i de govern corporatiu, tant financers com ètics.

Informació general

Data de llançament	11/04/2018
Tipus de fons	Renda Fixa-Multidivisa
Divisa base	EUR
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió de gestió ⁽¹⁻²⁾	1,50%
Comissió de dipositaría ⁽²⁾ (Impostos inclosos)	0,15%
Nº Registre	0176-01
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

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

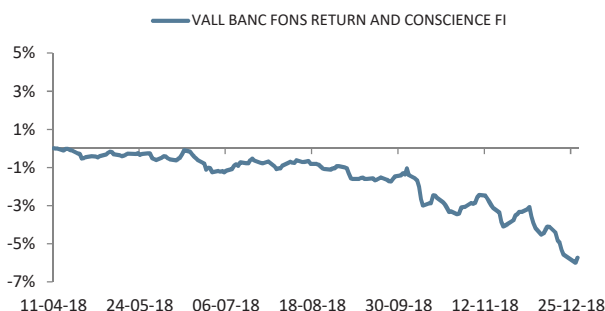
Durant l'any hem assistit a eixamplaments dels spreads pel deute de pitjor qualitat, mentre els inversors s'han decantat per la compra de deute de govern core. La volatilitat i el temor a la desacceleració expliquen aquests moviments. A la perifèria de l'Eurozona hem vist significatius eixamplaments a Itàlia, amb el tipus a 10 anys enfilant-se a nivells de 3,60%.

Les principals inversions

ROBECO EURO SUSTAIN CRED-DE	14,22%
SYCOMORE SELECTION CREDIT-I	9,73%
BLUEORCHARD MICROFIN DEBT-EU	9,60%
MUZINICH BND YLD ESG-RHEURA	9,32%
LYXOR GREEN BND DR UCITS ETF	8,02%
ISHARES MSCI WORLD SRI-EUR-A	7,71%
IPF VB 0,70% Vcto 090519	7,22%
ARABESQUE SYSTEMATIC-EUR	7,12%
AMUNDI US CORP SRI UCITS ETF	6,78%
MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST-HEUAR	5,76%

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 pressos 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-índex



Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment YTD	-4,66%	-5,74%
Rendiment des de l'inici (TAE)	-6,46%	-7,93%

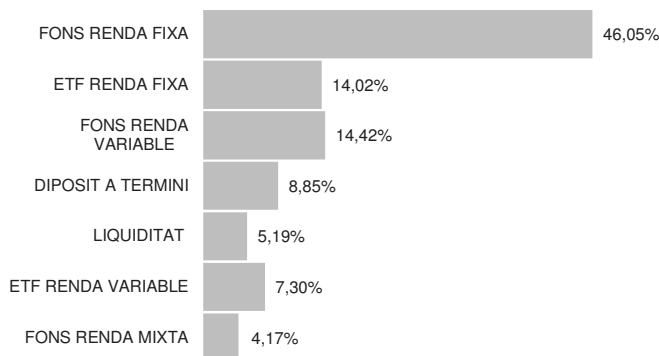
Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositarí.

Informació tècnica

Patrimoni	1.239.522,55	EUR
Valor liquidatiu	94,26	EUR
Nombre de participacions	13.149,82	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	2,605%	

*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 participat 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	1.295.630,16
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	13.149,82
Nombre participacions final del període	13.149,82
Increment percentual	0,00%
Valor liquidatiu inici període	98,53
Valor liquidatiu final període	94,26
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	2,57%
Rati Ter	1,93%
Rati de Rotació	0,00%
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		Pes Desembre	Pes Setembre	Variació Trimestral
ROBECO EURO SUSTAIN CRED-DE	14,22%	14,12%	0,10%	SYCOMORE SELECTION RESPONSI	4,34%	5,43%	-1,09%
SYCOMORE SELECTION CREDIT-I	9,73%	9,90%	-0,18%	MPS RSAM SUST HEATH LI-EUR B	3,22%	3,52%	4,31%
BLUEORCHARD MICROFIN DEBT-EU	9,60%	9,48%	0,13%	DPAM INV B-EQ NEWGMS SSTBL-F	3,08%	0,00%	-0,71%
MUZINICH BND YLD ESG-RHEURA	9,32%	9,47%	-0,15%	IPF VB 0,70% Vcto 150419	2,12%	2,10%	-0,81%
LYXOR GREEN BND DR UCITS ETF	8,02%	7,86%	0,16%	MPS RSAM SMART ENERGY-B EUR	1,76%	1,96%	-2,30%
ISHARES MSCI WORLD SRI-EUR-A	7,71%	8,69%	-0,98%	MPS ROBECOSAM GL CHILD IE-B	0,00%	3,56%	0,16%
IPF VB 0,70% Vcto 090519	7,22%	7,14%	0,08%		100,00%	100,00%	
ARABESQUE SYSTEMATIC-EUR	7,12%	4,31%	2,81%				
AMUNDI US CORP SRI UCITS ETF	6,78%	6,67%	0,10%				
MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST-HEUAR	5,76%	5,80%	-0,04%				

Fets rellevants

Patrimoni mínim 1.250.000 EUR

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 participats 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.

VALL BANC FONS RETURN AND CONSCIENCE FI

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

compartiment amb vocació global que inverteix principalment en renda fixa -no necessàriament de forma exclusiva-, aplicant criteris d'inversió socialment responsable (ISR) en la selecció de les inversions, conforme a criteris mediambientals, socials i de govern corporatiu, tant financers com ètics.

Informació general

Data de llançament	11/04/2018
Tipus de fons	Renda Fixa-Multidivisa
Divisa base	EUR
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió de gestió ⁽¹⁻²⁾	1,50%
Comissió de dipositaría ⁽²⁾ (Impostos inclosos)	0,15%
Nº Registre	0176-01
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

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

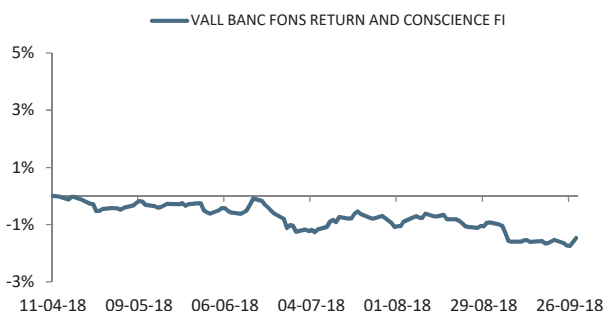
El Bund es situa tot just per sota del 0,5%, lluny del 0,8% assolit al febrer. Aquí la política juga un rol cap dalt amb la invertida del Brexit i Itàlia com hem esmentat abans. Les rendibilitats hauran de tendir a incrementar-se un cop el suport del BCE via l'APP desaparegui, el que haurà de pressionar a la baixa els preus dels bons. A la perifèria ni Espanya, ni Portugal ofereixen valor amb rendibilitats a 10 anys per sota del 2% (1,50% i 1,88% respectivament), a banda de Grècia, Itàlia ofereix una rendibilitat a 10 anys per sobre del 3%. La presentació del pressupost italià per l'exercici 2019 ha aixecat molta polseguera i ha provocat un fort eixamplament de la prima de risc en un dels països més endeutats de l'àrea. La solució de sortir del euro com apunten alguns polítics ha disparat també els Credit Default Swap (CDS) més enllà dels 220 punts bàsics a 5 anys. L'alça de les rendibilitats que hem de veure pel deute de govern també s'ha de traslladar al món corporate. A tancament del trimestre el fons ocupava la novena posició d'un total 267 en el rànquing Lipper / Citywye.

Les principals inversions

ROBECO EURO SUSTAIN CRED-DE	14,12%
SYCOMORE SELECTION CREDIT-I	9,90%
BLUEORCHARD MICROFIN DEBT-EU	9,48%
MUZINICH BND YLD ESG-RHEURA	9,47%
ISHARES MSCI WORLD SRI-EUR-A	8,69%
LYXOR GREEN BND DR UCITS ETF	7,86%
IPF VB 0,70% Vcto 090519	7,14%
AMUNDI US CORP SRI UCITS ETF	6,67%
MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST-HEUAR	5,80%

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 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-índex



Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduct comissions
Rendiment YTD	-0,96%	-1,47%
Rendiment des de l'inici (TAE)	-2,04%	-3,13%

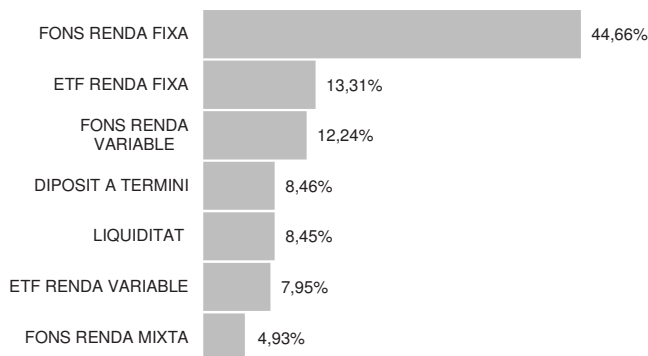
Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositarí.

Informació tècnica

Patrimoni	1.295.630,16	EUR
Valor liquidatiu	98,53	EUR
Nombre de participacions	13.149,82	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	1,647%	

*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 participat 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	635.352,72
Total Subscripcions	667.000,00
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	6.434,14
Nombre participacions final del període	13.149,82
Increment percentual	104,38%
Valor liquidatiu inici període	98,75
Valor liquidatiu final període	98,53
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

Posicions en derivats

No hi ha posició en derivats.

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	2,71%
Rati Ter	1,50%
Rati de Rotació	0,00%
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		Pes Setembre	Pes Juny	Variació Trimestral
ROBECO EURO SUSTAIN CRED-DE	14,12%	10,25%	3,87%	SYCOMORE SELECTION RESPONSI	5,43%	7,17%	-1,74%
SYCOMORE SELECTION CREDIT-I	9,90%	7,48%	2,42%	ARABESQUE SYSTEMATIC-EUR	4,31%	0,00%	4,31%
BLUEORCHARD MICROFIN DEBT-EU	9,48%	8,40%	1,08%	MPS ROBECOSAM GL CHILD IE-B	3,56%	4,26%	-0,71%
MUZINICH BND YLD ESG-RHEURA	9,47%	9,42%	0,05%	MPS RSAM SUST HEATH LI-EUR B	3,52%	4,32%	-0,81%
ISHARES MSCI WORLD SRI-EUR-A	8,69%	8,55%	0,14%	IPF VB 0,70% Vcto 150419	2,10%	4,40%	-2,30%
LYXOR GREEN BND DR UCITS ETF	7,86%	8,16%	-0,29%	MPS RSAM SMART ENERGY-B EUR	1,96%	1,79%	0,16%
IPF VB 0,70% Vcto 090519	7,14%	14,95%	-7,81%				
AMUNDI US CORP SRI UCITS ETF	6,67%	4,95%	1,72%				
MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST-HEUAR	5,80%	5,90%	-0,10%		100,00%	100,00%	

Fets rellevants

Sense 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 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 participats 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.