

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	25/04/2018
Classificació	Renda fixa mixt multidivisa
Divisa base	EUR
Tipus d'OIC	OICMV 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	0,30% ⁽¹⁾
Comissió de gestió sobre resultats	20,00% ⁽¹⁾
Comissió depositaria (impostos inclosos)	0,10%
Núm. Registre (AFA)	0171-01-02
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

Tot i que les borses a nivell global han experimentat revaloracions significatives al llarg de l'any 2019, per al 2020 mantenim la visió constructiva sobre aquest asset class. Ens basem per a això en un escenari macro on, tot i l'alentiment econòmic i un menor creixement del PIB en algunes economies, no veiem una recessió. Els actius financers segueixen l'evolució del cicle econòmic, la renda variable té tendència a apreciar-se quan l'economia s'expandeix, mentre que aquests actius tenen caigudes importants quan el deteriorament de l'economia acaba en contraccions. Per al 2020 no veiem un escenari de recessió, més encara quan les magnituds macro donen clares senyals d'estabilització un cop els riscos geopolítics s'han anat reduint. Tot i aquesta visió positiva, per a la renda variable no descartem que es puguin produir episodis de repunts de les volatilitats. Un altre factor que ens fa ser optimistes és que en finals de cicle, amb l'objectiu d'estirar-lo, els bancs centrals adopten mesures d'estímul en forma de rebaixes dels tipus d'interès per a aquells que poden i per a d'altres adopten mesures de política monetària no convencionals. Així doncs, per a l'equity europea, tot i el modest creixement esperat en l'àrea (entre 1,2%/1,4%), el potencial retorn és significativament més elevat que el que ofereixen els bons de govern. A nivell de valoracions, l'EuroStoxx50 cotitza a 19,5x beneficis, xifra que està per sobre de la mitjana històrica. El Dax alemany cotitza a 24x beneficis, uns múltiples molt exigents i que s'expliquen per la debilitat dels resultats del sector autos. Els índexs més "barats" del continent són l'IBEX35 espanyol i el FTSE MIB italià que cotitzen a 14,9x i 13,8x vegades.

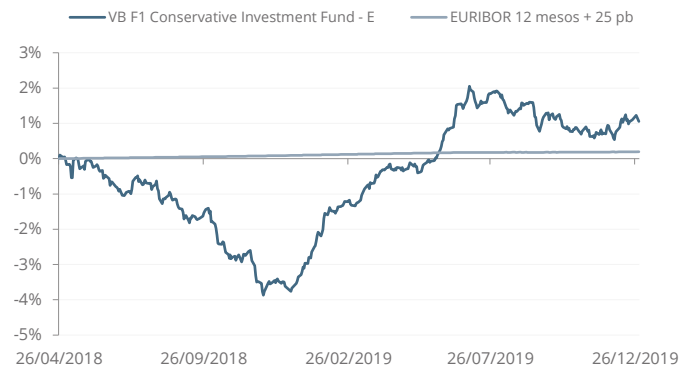
Principals inversions

(% sobre el patrimoni)

BGF US DOLLAR BOND A2 USD	17,00%
ISHARES \$ CORP BOND UCITS ETF USD ACC	16,90%
BGF-GBL HIGH YLD BD F-D2HEUR	11,85%
BGF EURO BOND A2 EUR	10,94%
BGF-EMERGING MARKETS BD-D2EH	9,32%
ISHARES US AGGREGATE BOND UCITS ETF USD ACC	8,95%
BGF EURO CORPORATE BOND A2 EUR	8,67%
ISHARES € AGGREGATE BOND UCITS ETF EUR (DIST)	7,33%
BLACKROCK SF SYS GLB EQ-D2E	4,05%
BGF GLOBAL INFLATION LINKED BOND A2 USD	2,34%

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	4,90%	-3,66%	-	-	-	0,62%
ÍNDEX	0,10%	0,09%	-	-	-	0,12%

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

Dades

Patrimoni total de l'OIC	7.746.344	EUR
Valor liquidatiu de la classe	98,99	EUR

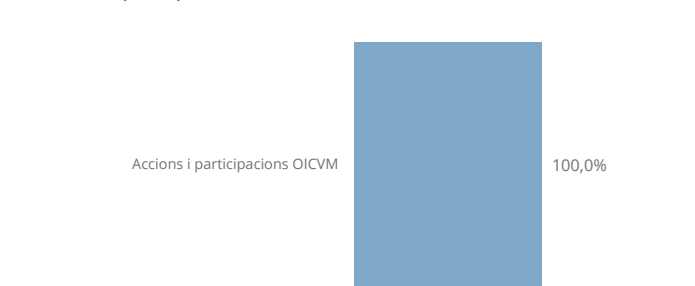
Informació tècnica

	OIC	ÍNDEX
Volatilitat darrers 12 mesos	1,5%	0,0%
Màxim drawdown	-4,0%	0,0%
Value at Risk (95% a 1 mes)	0,7%	0,0%
Nombre de posicions de la cartera	10	-

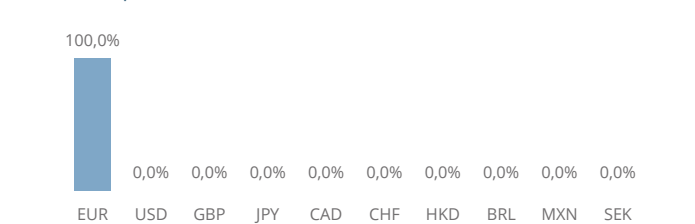
Distribució per classe d'actiu



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, estaran subjectes 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 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 (classe E)	30.956,30
Total Subscripcions (classe E)	9.861,76
Total Reembossaments (classe E)	0,00
Patrimoni final del període (classe E)	40.764,22
Nombre participacions inicials del període (classe E)	312,03
Nombre participacions final del període (classe E)	411,81
Increment percentual (classe E)	31,98%
Valor liquidatiu inici període (classe E)	99,21
Valor liquidatiu final període (classe E)	98,99
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

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

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	0,84%
Rati Ter	0,56%
Rati de Rotació	171,23%
Alpha (anualitzada)	3,01%
Beta	17,61
Sharpe	0,21
Tracking error	0,26

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 4Trimestre	Pes 3Trimestre	Variació Trimestral
BGF-US DOLLAR BD-I2 EUR HED	17,46%	0,00%	17,46%
ISHARES USD CORP BND EUR-H D	17,36%	0,00%	17,36%
BGF-GLOBAL HIGH YIELD B-D2RF	12,17%	5,46%	6,71%
BGF-EURO BOND FUND-EUR D2	11,24%	0,00%	11,24%
BGF-EMERGING MARKETS BD-D2EH	9,57%	4,93%	4,64%
ISHARES US AGG BND EUR-H A	9,19%	0,00%	9,19%
BGF-EURO CORPORATE BOND-EUD2	8,91%	0,00%	8,91%
ISHARES EURO AGGREGATE	7,53%	0,00%	7,53%
BLACKROCK SF SYS GLB EQ-D2E	4,16%	0,00%	4,16%
BGF-GB INFL LKD B-D2-EURO-H	2,40%	0,00%	2,40%
BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2	0,00%	7,92%	-7,92%
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	0,00%	20,11%	-20,11%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	0,00%	17,10%	-17,10%
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	0,00%	5,92%	-5,92%
BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	0,00%	13,08%	-13,08%
BLACKROCK ST-GL ABS RET-D2	0,00%	4,90%	-4,90%
BLACKROCK STR-EMK AB RE-D2EH	0,00%	4,65%	-4,65%
BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E	0,00%	3,76%	-3,76%
BLACKROCK STR-UK EQ ARD2EH	0,00%	5,09%	-5,09%
BSF-AMER DVF EQ ABS RE-HD2RF	0,00%	7,07%	-7,07%
	100,00%	100,00%	0,00%

Fets rellevants

En data 28/11/19 l'AFA ha procedit a inscriure les modificacions del prospecte del fons VB, FI (0171) i ha inscriure l'OIC VB F5 Diversification Investment Fund (0171-05).

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	25/04/2018
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	0,30% ⁽¹⁾
Comissió de gestió sobre resultats	20,00% ⁽¹⁾
Comissió depositaria (impostos inclosos)	0,10%
Núm. Registre (AFA)	0171-01-02
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 preocupació principal en els mercats continua sent l'escalada de la tensió comercial entre la Xina i els Estats Units. Les tensions comercials entre els dos gegants estan tenint un impacte negatiu sobre el creixement; el sector industrial és el que més està patint els efectes d'aquesta guerra comercial amb la disrupció que pateix la cadena de subministrament. A escala global el creixement es continua alentint i això ha portat els diferents bancs centrals a adoptar novament polítiques monetàries expansives per reactivar-lo. Als Estats Units, de manera recent, hem assistit a la segona rebaixa del preu del diner, que situa els Fed Funds en el rang 1,75%/2,00%. El Banc Central Europeu (BCE), per la seva banda, manté els tipus d'interès en el 0%, incrementa el cost per la facilitat de dipòsit del -0,40% al -0,50% i anuncia un nou programa de compra d'actius per valor de 20.000 milions d'euros mensuals. L'OCDE ha rebaixat les seves estimacions de creixement global per l'any en curs del 3,2% al 2,9%. Aquesta inestabilitat sembla no afectar l'evolució dels mercats; els actius de renda variable, tot i algun episodi puntual de volatilitat, continuen fregant les zones de màxims i acumulant revaloracions de doble dígit, salvat comptades excepcions.

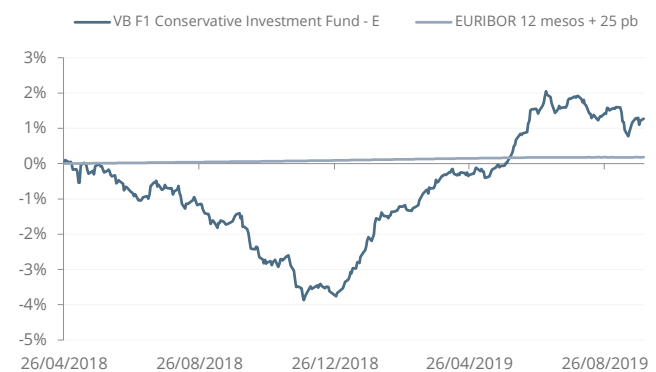
Principals inversions

(% sobre el patrimoni)

BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	19,84%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	16,86%
BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	12,91%
BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2	7,81%
BSF-AMER DVF EQ ABS RE-HD2EU	6,97%
BLACKROCK SF STYLE AD-D2H EUR	5,84%
BGF-GBL HIGH YLD BD F-D2HEUR	5,39%
BLACKROCK STR-UK EQ AR-D2EH	5,02%
BGF-EMERGING MARKETS BD-D2EH	4,86%
BLACKROCK ST-GL ABS RET-D2	4,83%

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	5,13%	-3,66%	-	-	-	0,89%
ÍNDEX	0,09%	0,09%	-	-	-	0,13%

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

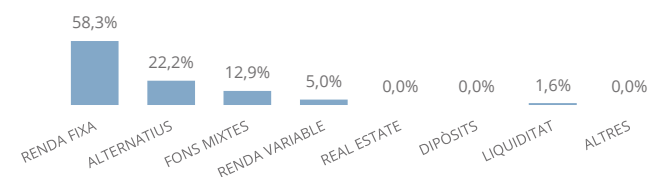
Dades

Patrimoni total de l'OIC	7.833.310	EUR
Valor liquidatiu de la classe	99,21	EUR

Informació tècnica

	OIC	ÍNDEX
Volatilitat darrers 12 mesos	1,6%	0,0%
Màxim drawdown	-4,0%	0,0%
Value at Risk (95% a 1 mes)	0,8%	0,0%
Nombre de posicions de la cartera	12	-

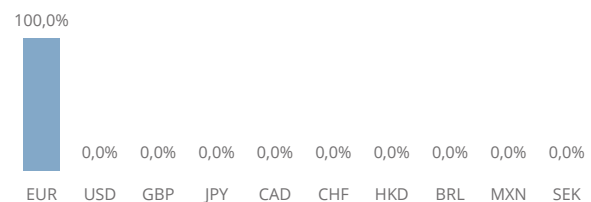
Distribució per classe d'actiu



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 E)	22.787,48
Total Subscripcions (classe E)	8.261,75
Total Reembossaments (classe E)	0,00
Patrimoni final del període (classe E)	30.956,30
Nombre participacions inicials del període (classe E)	229,17
Nombre participacions final del període (classe E)	312,03
Increment percentual (classe E)	36,15%
Valor liquidatiu inici període (classe E)	99,43
Valor liquidatiu final període (classe E)	99,21
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

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

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	0,49%
Rati Ter	0,42%
Rati de Rotació	0,00%
Alpha (anualitzada)	1,76%
Beta	7,78
Sharpe	0,19
Tracking error	0,29

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 3Trimestre	Pes 2Trimestre	Variació Trimestral
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	20,11%	20,13%	-0,01%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	17,10%	16,73%	0,36%
BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	13,08%	11,38%	1,71%
BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2	7,92%	5,23%	2,69%
BSF-AMER DVF EQ ABS RE-HD2RF	7,07%	6,31%	0,76%
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	5,92%	5,81%	0,11%
BGF-GLOBAL HIGH YIELD B-D2RF	5,46%	5,40%	0,06%
BLACKROCK STR-UK EQ ARD2EH	5,09%	5,09%	0,00%
BGF-EMERGING MARKETS BD-D2EH	4,93%	5,07%	-0,14%
BLACKROCK ST-GL ABS RET-D2	4,90%	5,01%	-0,11%
BLACKROCK STR-EMK AB RE-D2EH	4,65%	4,05%	0,60%
BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E	3,76%	5,06%	-1,30%
BLACKROCK ST-EU DIV E A-D2RF	0,00%	4,72%	-4,72%
	100,00%	100,00%	0,00%

Fets rellevants

No hi ha fets rellevants.

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	25/04/2018
Classificació	Altres multividuària
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	0,30% ⁽¹⁾
Comissió de gestió sobre resultats	20,00% ⁽¹⁾
Comissió depositària (impostos inclosos)	0,10%
Núm. Registre (AFA)	0171-01-02
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.

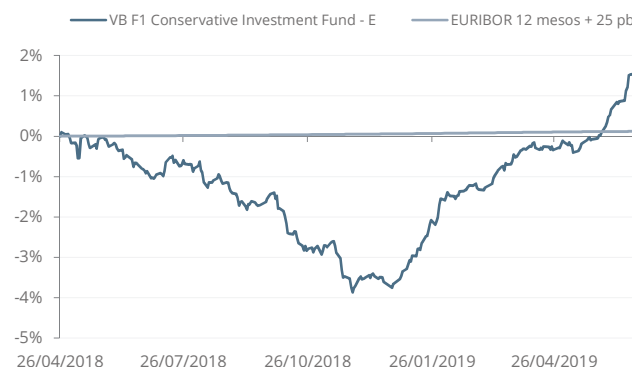
Principals inversions

(% 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 avís. 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	5,36%	-3,66%	-	-	-	1,28%
ÍNDEX	0,06%	0,06%	-	-	-	0,10%

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

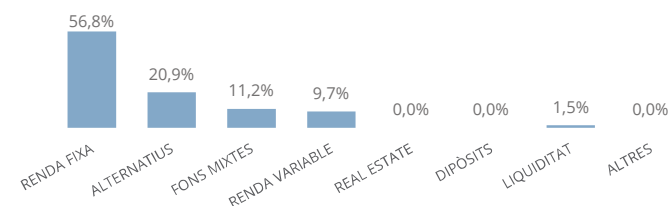
Dades

Patrimoni total de l'OIC	7.515.727	EUR
Valor liquidatiu de la classe	99,43	EUR

Informació tècnica

	OIC	ÍNDEX
Volatilitat darrers 12 mesos	1,6%	0,0%
Màxim drawdown	-4,0%	0,0%
Value at Risk (95% a 1 mes)	0,8%	0,0%
Nombre de posicions de la cartera	13	-

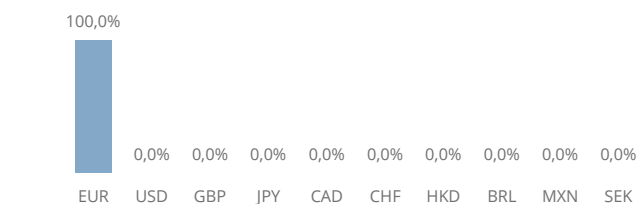
Distribució per classe d'actiu



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 participat 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. Adicionalment, 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 E)	16.566,72
Total Subscripcions (classe E)	5.784,57
Total Reembossaments (classe E)	-
Patrimoni final del període (classe E)	22.787,48
Nombre participacions inicials del període (classe E)	169,98
Nombre participacions final del període (classe E)	229,17
Increment percentual (classe E)	34,82%
Valor liquidatiu inici període (classe E)	97,46
Valor liquidatiu final període (classe E)	99,43
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)	-5,69%
Beta	76,15
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

Am 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	25/04/2018
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	0,30% ⁽¹⁾
Comissió de gestió sobre resultats	20% podrà ser cobrada discrecionalment ⁽¹⁾
Comissió depositaria (impostos inclosos)	0,10%
Núm. Registre (AFA)	0171-01-02
Societat Gestora	VALL BANC FONDS, SAU (grup Vall Banc)
Domicili social	C. Unió 3, 1a planta, AD700. Escaldes- Engordany
Entitat Dipositària	VALL BANC, SAU (grup Vall Banc)
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13:00
Codi ISIN	-
Inversió mínima	1 participació

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

Informe de gestió

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

Principals inversions

(% sobre el patrimoni)

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	3,27%	-3,66%	-	-	-	-0,55%
ÍNDEX	0,04%	0,09%	-	-	-	0,15%

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

Dades

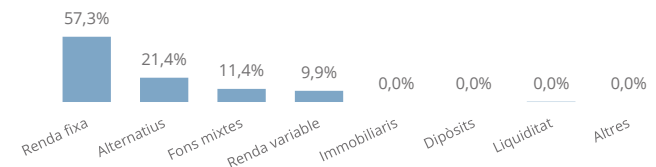
Patrimoni total de l'OIC	6.569.788	EUR
Valor liquidatiu de la classe	97,46	EUR

Informació tècnica

	FONS	ÍNDEX
Volatilitat darrers 12 mesos	1,7%	0,0%
Màxim drawdown	-4,0%	0,0%
Value at Risk (95% a 1 mes)	0,8%	0,0%
Nombre de posicions de la cartera	13	-

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

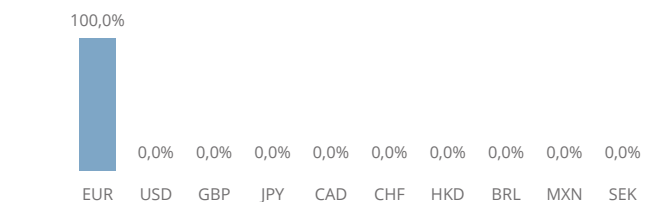
Distribució per classe d'actiu



Distribució per tipus d'actiu



Distribució per divisa



Riscos del fons i cobertura

Les inversions del 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 E)	12.220,79
Total Subscripcions (classe E)	3.897,46
Total Reembossaments (classe E)	0,00
Patrimoni final del període (classe E)	16.566,72
Nombre participacions inicials del període (classe E)	129,50
Nombre participacions final del període (classe E)	169,98
Increment percentual (classe E)	31,26%
Valor liquidatiu inici període (classe E)	94,37
Valor liquidatiu final període (classe E)	97,46
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	0,16%
Rati Ter	0,12%
Rati de Rotació	24,95%
Alpha (anualitzada)	-0,96%
Beta	3,43
Sharpe	0,17
Tracking error	0,28

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

Am data 07/12/2018 el regulador va otorgar 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.