

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 multiactiu que inverteix principalment en divisa USD, a través d'OIC i ETF de renda fixa, renda variable de mercats desenvolupats, renda variable de mercats emergents i actius no tradicionals (or, TIPS, etc...).

Informació general

Data d'inici activitats	11/05/2018
Classificació	Altres multidivisa
Divisa base	USD
Tipus d'OIC	Altres OIC de capitalització
Índex de referència	USD LIBOR 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)	0179-03
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 beneficis, 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)

ISHARES CORE S&P 500	18,34%
ISHARES EDGE S&P500 MIN VOL	14,29%
ISHARES MSCI USA USD ACC	12,52%
ISHARES MSCI EMU USD-H ACC	11,54%
ISHARES CORE EM IMI ACC	7,62%
ISHARES USD TRSRY 1-3Y USD D	6,97%
ISHARES CORE MSCI JAPAN	5,09%
ISHARES USD TIPS	3,83%
ISHARES DVL MKT PROPERTY YLD	3,79%
ISHARES USD CORP INTRST HDG	3,75%

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	13,00%	-9,67%	-	-	-	1,83%
ÍNDEX	2,66%	3,54%	-	-	-	5,54%

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

Dades

Patrimoni total de l'OIC	1.198.705	USD
Valor liquidatiu	102,07	USD

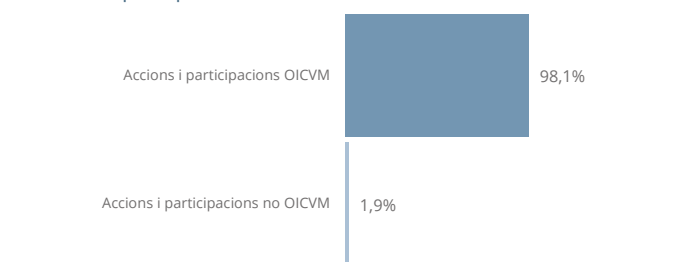
Informació tècnica

	OIC	ÍNDEX
Volatilitat darrers 12 mesos	9,9%	0,1%
Màxim drawdown	-12,4%	0,0%
Value at Risk (95% a 1 mes)	4,7%	0,0%
Nombre de posicions de la cartera	15	-

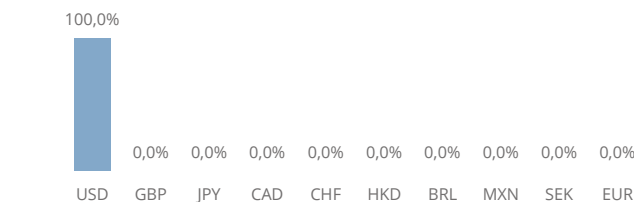
Distribució per classe d'actiu



Distribució per tipus d'actiu



Distribució per divisa



Riscos del fons i cobertura

Les inversions del 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 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 dòlar.

Evolució patrimonial

Patrimoni inici del període	778.169,08
Total Subscripcions	400.000,00
Total Reembossaments	9.937,00
Nombre participacions inicials del període	7.834,90
Nombre participacions final del període	11.744,12
Increment percentual	49,89%
Valor liquidatiu inici període	99,32
Valor liquidatiu final període	102,07
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	1,41%
Rati Ter	1,24%
Rati de Rotació	36,13%
Alpha (anualitzada)	32,74%
Beta	-4,46
Sharpe	0,27
Tracking error	3,62

Posicions en derivats

No hi ha posicions en derivats.

Moviments de la cartera en derivats

No hi ha moviments en derivats.

Composició de la cartera

	Pes Juny	Pes Març	Variació Trimestral
ISHARES CORE S&P 500	18,38%	18,16%	0,22%
ISHARES S&P 500 MIN VOL	14,32%	12,42%	1,90%
ISHARES MSCI USA USD ACC	12,54%	14,26%	-1,72%
ISHARES MSCI EMU USD-H ACC	11,57%	11,54%	0,03%
ISHARES CORE EM IMI ACC	7,64%	10,06%	-2,42%
ISHARES USD TREASURY BND 1-3	6,99%	6,65%	0,34%
ISHARES CORE MSCI JAPAN	5,10%	5,21%	-0,11%
ISHARES USD TIPS	3,84%	3,89%	-0,05%
ISHARES DVL MKT PROPERTY YLD	3,80%	3,85%	-0,04%
ISHARES USD CORP INTRST HDG	3,76%	0,00%	3,76%
ISHARES COR FTSE 100-USD H-D	3,38%	3,49%	-0,12%
ISHARES US MBS USD DIST	2,97%	2,08%	0,89%
ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	2,03%	3,61%	-1,59%

	Pes Juny	Pes Març	Variació Trimestral
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	1,93%	1,77%	0,16%
ISHARES USD HY CORP USD DIST	1,75%	0,00%	1,75%
ISHARES JPM USD EM CORP BND	0,00%	1,93%	-1,93%
ISHARES USD TRES 20PLUS YR	0,00%	1,07%	-1,07%
	100,00%	100,00%	

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 multiactiu que inverteix principalment en divisa USD, a través d'OIC i ETF de renda fixa, renda variable de mercats desenvolupats, renda variable de mercats emergents i actius no tradicionals (or, TIPS, etc...).

Informació general

Data d'inici activitats	11/05/2018
Classificació	Altres multividiva
Divisa base	USD
Tipus d'OIC	Altres OIC de capitalització
Índex de referència	USD LIBOR 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)	0179-03
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)

ISHARES CORE S&P 500	18,03%
ISHARES MSCI USA USD ACC	14,16%
ISHARES EDGE S&P500 MIN VOL	12,33%
ISHARES MSCI EMU USD-H ACC	11,45%
ISHARES CORE EM IMI ACC	9,99%
ISHARES USD TRSRY 1-3Y USD D	6,60%
ISHARES CORE MSCI JAPAN	5,17%
ISHARES USD TIPS	3,87%
ISHARES DVL MKT PROPERTY YLD	3,82%
ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	3,59%

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	9,95%	-9,67%	-	-	-	-0,77%
ÍNDEX	0,63%	1,59%	-	-	-	2,53%

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

Dades

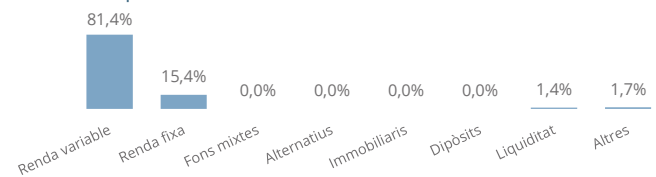
Patrimoni total de l'OIC	778.169	USD
Valor liquidatiu	99,32	USD

Informació tècnica

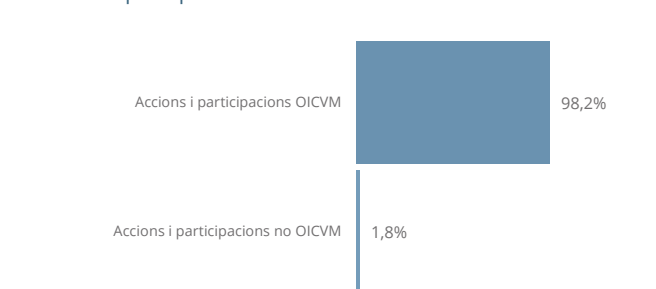
	FONS	ÍNDEX
Volatilitat darrers 12 mesos	10,0%	0,1%
Màxim drawdown	-12,4%	0,0%
Value at Risk (95% a 1 mes)	4,7%	0,0%
Nombre de posicions de la cartera	15	-

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 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 dòlar.

Evolució patrimonial

Patrimoni inici del període	707.708,85
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	7.834,90
Nombre participacions final del període	7.834,90
Increment percentual	0,00%
Valor liquidatiu inici període	90,33
Valor liquidatiu final període	99,32
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració
La liquiditat i depòsits a termini es mantenen amb l'entitat vinculada Vall Banc S.A.U.	

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	0,68%
Rati Ter	0,63%
Rati de Rotació	24,35%
Alpha (anualitzada)	15,52%
Beta	-6,66
Sharpe	-0,07
Tracking error	2,90

Posicions en derivats

No hi ha posicions en derivats.

Moviments de la cartera en derivats

No hi ha moviments en derivats.

Composició de la cartera

	Pes Març	Pes Desembre	Variació Trimestral
ISHARES CORE S&P 500	18,16%	17,73%	0,43%
ISHARES MSCI USA USD ACC	14,26%	15,27%	-1,01%
ISHARES S&P 500 MIN VOL	12,42%	11,90%	0,52%
ISHARES MSCI EMU USD-H ACC	11,54%	13,81%	-2,27%
ISHARES CORE EM IMI ACC	10,06%	7,81%	2,25%
ISHARES USD TREASURY BND 1-3	6,65%	0,00%	6,65%
ISHARES CORE MSCI JAPAN	5,21%	5,34%	-0,13%
ISHARES USD TIPS	3,89%	4,25%	-0,36%
ISHARES DVL MKT PROPERTY YLD	3,85%	3,90%	-0,06%
ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	3,61%	1,04%	2,58%
ISHARES COR FTSE 100-USD H-D	3,49%	3,53%	-0,04%
ISHARES US MBS USD DIST	2,08%	2,18%	-0,09%
ISHARES JPM USD EM CORP BND	1,93%	2,11%	-0,18%

	Pes Març	Pes Desembre	Variació Trimestral
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	1,77%	2,04%	-0,27%
ISHARES USD TRES 20PLUS YR	1,07%	1,75%	-0,69%
ISHARES USD CORP INTRST HDG	0,00%	2,04%	-2,04%
ISHARES USD HY CORP USD DIST	0,00%	1,01%	-1,01%
ISHARES USD TREASURY 7-10Y	0,00%	4,30%	-4,30%
	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 usd.

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 USD F4 Opportunity Investment Fund

28/12/2018

Perfil de risc



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

Objectiu i política d'inversions

és un fons multiactius denominat en USD generant un potencial de creixement de capital alt a llarg termini, gestionant el risc dins d'un percentatge d'entre el 10 i el 15% (volatilitat anualitzada).

Puntualment, el perfil de risc de la cartera pot quedar fora del percentatge previst.

Informació general

Data de llançament	11/05/2018
Tipus de fons	Altres Multidivisa
Divisa base	USD
Índex de referència	USD LIBOR 12 mesos + 250 p.b.
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió de gestió ⁽¹⁻²⁾	1,70%
Comissió de dipositaría ⁽²⁾ (Impostos inclosos)	0,15%
Nº Registre	0179-03
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
Comissió d'èxit ⁽³⁾	20% sobre l'excés del rendiment positiu anual del seu benchmark

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 tm 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 tm 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 BSF 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.

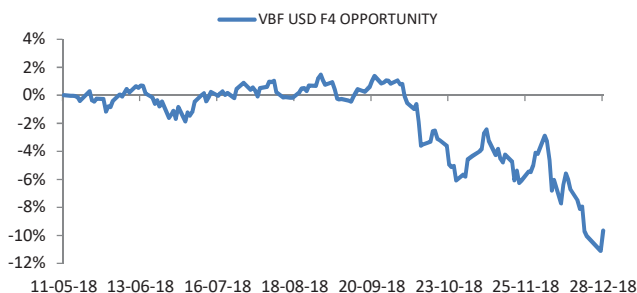
Finalment, la cartera de creixement va obtenir resultats negatius, lleugerament per sota del mercat de referència (inclinat cap a la renda variable europea). Les decisions d'assignació d'actius van registrar un comportament marginalment positiu, amb la sobreexposició als mercats emergents contribuint 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

ISHARES CORE S&P 500	17,73%
ISHARES MSCI USA USD ACC	15,27%
ISHARES MSCI EMU USD-H ACC	13,81%
ISHARES S&P 500 MIN VOL	11,90%
ISHARES CORE EM IMI ACC	7,81%
ISHARES CORE MSCI JAPAN	5,34%
ISHARES USD TREASURY 7-10Y	4,30%
ISHARES USD TIPS	4,25%
ISHARES DVL MKT PROPERTY YLD	3,90%
ISHARES COR FTSE 100-USD H-D	3,53%

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



Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment YTD	-8,45%	-9,67%
Rendiment des de l'inici (TAE)	-13,02%	-14,84%

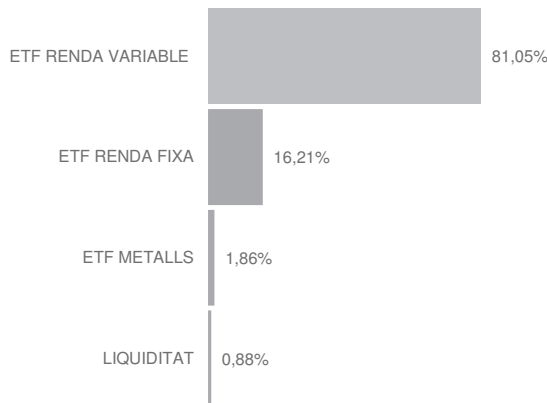
Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositarí.

Informació tècnica

Patrimoni	707.708,85	USD
Valor liquidatiu	90,33	USD
Nombre de participacions	7.834,90	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	9,94%	

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

Distribució per actius



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 usd. Les inversions dels fons, qualsevol quina sigui la seva política d'inversió estarà subjecte a les fluctuacions del mercat i a altres riscos inherents a la inversió en valors. Per tant, el participip ha de ser conscient que el valor liquidatiu de la participació pot fluctuar tant a l'alça com a la baixa.

Evolució patrimonial

Patrimoni inici del període	810.392,88
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	19.653,88
Nombre participacions inicials del període	8.037,31
Nombre participacions final del període	7.834,90
Increment percentual	-2,52%
Valor liquidatiu inici període	100,83
Valor liquidatiu final període	90,33
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

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

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	2,27%
Rati Ter	1,92%
Rati de Rotació	57,52%
Alpha (dades diàries)	-
Alpha anual	-
Beta	-
Sharpe	-

Posicions en derivats

No hi ha posició en derivats.

Moviments de la cartera en derivats
Obertures

No hi ha moviments en derivats.

Tancaments

No hi ha moviments en derivats.

Composició de la cartera

	Pes Desembre	Pes Setembre	Variació Trimestral		Pes Desembre	Pes Setembre	Variació Trimestral
ISHARES CORE S&P 500	17,73%	18,99%	-1,26%	ISHARES JPM USD EM CORP BND	2,11%	3,48%	-1,37%
ISHARES MSCI USA USD ACC	15,27%	12,26%	3,01%	ISHARES USD CORP INTRST HDG	2,04%	0,00%	2,04%
ISHARES MSCI EMU USD-H ACC	13,81%	14,17%	-0,36%	ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	2,04%	1,71%	0,32%
ISHARES S&P 500 MIN VOL	11,90%	12,23%	-0,33%	ISHARES USD TRES 20PLUS YR	1,75%	1,55%	0,21%
ISHARES CORE EM IMI ACC	7,81%	6,46%	1,35%	ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	1,04%	0,00%	1,04%
ISHARES CORE MSCI JAPAN	5,34%	5,67%	-0,33%	ISHARES USD HY CORP USD DIST	1,01%	0,00%	1,01%
ISHARES USD TREASURY 7-10Y	4,30%	5,86%	-1,57%	ISHARES USD TREASURY 3-7YR	0,00%	1,97%	-1,97%
ISHARES USD TIPS	4,25%	3,89%	0,36%				
ISHARES DVL MKT PROPERTY YLD	3,90%	3,76%	0,14%		100,00%	100,00%	
ISHARES COR FTSE 100-USD H-D	3,53%	4,05%	-0,52%				
ISHARES US MBS USD DIST	2,18%	3,94%	-1,76%				

Fets rellevants

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

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

VB USD F4 Opportunity Investment Fund

28/09/2018

Perfil de risc



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

Objectiu i política d'inversions

L'objectiu del compartiment és aconseguir el creixement del capital a llarg termini d'acord amb un nivell de risc conservador, mantenint un rang de volatilitat anualitzada del 4-8%, podent aquest objectiu de volatilitat registrar desviacions degudes a situacions excepcionals de mercat. El compartiment invertirà principalment en fons d'inversió, però també podrà utilitzar altres instruments financers sempre que siguin coherents amb la política inversora i no desvirtuin els nivells de risc definits com a objectiu del compartiment.

Informació general

Data de llançament	11/05/2018
Tipus de fons	Altres Multidivisa
Divisa base	USD
Índex de referència	USD LIBOR 12 mesos + 250 p.b.
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió de gestió ⁽¹⁻²⁾	1,70%
Comissió de dipositaría ⁽²⁾ (Impostos inclosos)	0,15%
Nº Registre	0179-03
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
Comissió d'èxit ⁽³⁾	20% sobre l'excés del rendiment positiu anual del seu benchmark

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

ISHARES CORE S&P 500	18,99%
ISHARES MSCI EMU USD-H ACC	14,17%
ISHARES MSCI USA USD ACC	12,26%
ISHARES S&P 500 MIN VOL	12,23%
ISHARES CORE EM IMI ACC	6,46%
ISHARES USD TREASURY 7-10Y	5,86%
ISHARES CORE MSCI JAPAN	5,67%
ISHARES COR FTSE 100-USD H-D	4,05%
ISHARES US MBS USD DIST	3,94%
ISHARES USD TIPS	3,89%

El present informe ha estat preparat per VB Fons SAU i es facilita només per a efectes informatius. No està dirigit a inversors finals, si us plau no redistribueixi aquest document. El present informe no podrà ser reproduït ni publicat per cap receptor amb cap finalitat. On VB Fons expressi opinions, són basades en las condicions actuals del mercat, subjectes a canvis sense previ avís i no han d'esser preses en cap cas com un consell d'inversió. Si bé s'han adoptat totes les mesures oportunes per garantir que la informació que conté és exacta, no s'accepta responsabilitat alguna per possibles errors, errades i omissions ni per a qualsevol decisió presa atesa aquesta informació. Aquesta publicitat no és una invitació a subscriure participacions del fons. VB Fons SAU, no és 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	1,42%	0,83%
Rendiment des de l'inici (TAE)	3,75%	2,18%

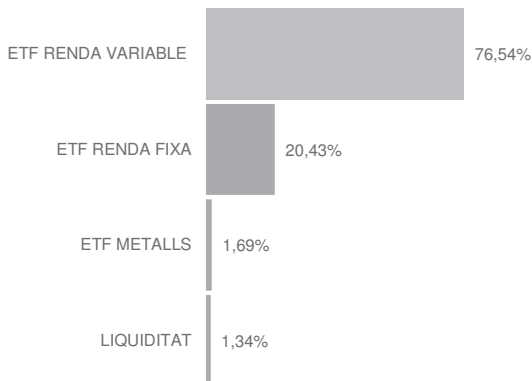
Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositarí.

Informació tècnica

Patrimoni	810.392,88	EUR
Valor liquidatiu	100,83	EUR
Nombre de participacions	8.037,31	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	6,25%	

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

Distribució per actius



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	619.549,16
Total Subscripcions	178.690,00
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	6.248,33
Nombre participacions final del període	8.037,31
Increment percentual	28,63%
Valor liquidatiu inici període	99,15
Valor liquidatiu final període	100,83
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	1,78%
Rati Ter	1,46%
Rati de Rotació	39,43%
Alpha (dades diàries)	-
Alpha anual	-
Beta	-
Sharpe	

Posicions en derivats

No hi ha posició en derivats.

Moviments de la cartera en derivats
Obertures

No hi ha moviments en derivats.

Tancaments

No hi ha moviments en derivats.

Composició de la cartera

	Pes Setembre	Pes Juny	Variació Trimestral		Pes Setembre	Pes Juny	Variació Trimestral
ISHARES CORE S&P 500	18,99%	18,74%	0,25%	ISHARES JPM USD EM CORP BND	3,48%	0,00%	3,48%
ISHARES MSCI EMU USD-H ACC	14,17%	17,17%	-3,00%	ISHARES USD TREASURY 3-7YR	1,97%	0,00%	1,97%
ISHARES MSCI USA USD ACC	12,26%	16,60%	-4,34%	ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	1,71%	1,86%	-0,15%
ISHARES S&P 500 MIN VOL	12,23%	7,04%	5,20%	ISHARES USD TRES 20PLUS YR	1,55%	5,97%	-4,42%
ISHARES CORE EM IMI ACC	6,46%	5,24%	1,21%	ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	0,00%	1,69%	-1,69%
ISHARES USD TREASURY 7-10Y	5,86%	2,13%	3,74%	ISHARES USD CORP INTRST HDG	0,00%	1,38%	-1,38%
ISHARES CORE MSCI JAPAN	5,67%	7,75%	-2,07%	ISHARES USD HY CORP USD DIST	0,00%	2,22%	-2,22%
ISHARES COR FTSE 100-USD H-D	4,05%	4,11%	-0,07%				
ISHARES US MBS USD DIST	3,94%	0,00%	3,94%		100,00%	100,00%	
ISHARES USD TIPS	3,89%	4,07%	-0,17%				
ISHARES DVL MKT PROPERTY YLD	3,76%	4,04%	-0,28%				

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