

## 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 de deutes de diversa naturalesa de particulars i empreses.

## Informació general

Data d'inici activitats	16/01/2019
Classificació	Altres 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	1,25% <sup>(1)</sup>
Comissió de gestió sobre resultats	-
Comissió dipositarària (impostos inclosos)	0,10%
Núm. Registre (AFA)	0176-02
Societat Gestora	VALL BANC FONDS, SAU (grup Vall Banc)
Domicili social	C. Unió 3, 1a planta, AD700. Escaldes- Engordany
Entitat Dipositarària	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

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 beneficiis, xifra que està per sobre de la mitjana històrica. El Dax alemany cotitza a 24x beneficiis, 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.

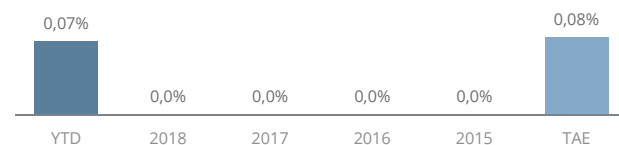
## Principals inversions

(% sobre el patrimoni)

DAT 0,70% vct 12/05/2020	9,91%
CARTERA DE PRÈSTECES (*)	6,39%
ARCANO EUROPEAN INCOME I-IBA	9,43%

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.

## Rendibilitat



	YTD	2018	2017	2016	2015	TAE
FONS	0,07%	-	-	-	-	0,08%
ÍNDEX	-	-	-	-	-	-

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

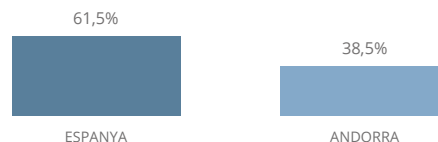
## Dades

Patrimoni	1.766.595,83	EUR
Valor liquidatiu	100,0728	EUR

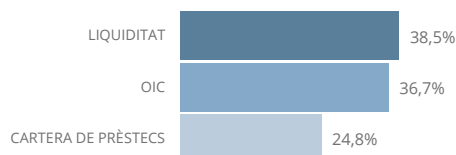
## Informació tècnica

	FONS	ÍNDEX
Volatilitat darrers 12 mesos	-	-
Màxim drawdown	-	-
Value at Risk (95% a 1 mes)	-	-
Nombre de posicions de la cartera	59	-

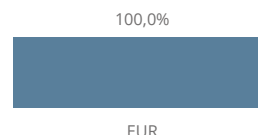
## Distribució per país



## Distribució per 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 termini 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	499.978,55
Total Subscripcions	1.266.097,84
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	5.000,00
Nombre participacions final del període	17.653,11
Increment percentual	253,06%
Valor liquidatiu inici període	100,00
Valor liquidatiu final període	100,07
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	1,29%
Rati Ter	1,26%
Rati de Rotació	0,00%
Alpha (anualitzada)	-
Beta	-
Sharpe	-
Tracking error	-

## Composició de la cartera

	Pes 4Trimestre	Pes 3Trimestre	Variació Trimestral
DAT VB 0,70% vct 12/05/20	38,43%	0,00%	38,43%
ARCANO EUROPEAN INCOME I-IBA	36,55%	0,00%	36,55%
CARTERA DE PRÈSTECES	25,02%	0,00%	25,02%
DAT VB 1,295% vct 16/01/20	0,00%	100,00%	-100,00%
	100,00%	100,00%	0,00%

## (\*) Desglose per Venciment

Fins a	% Patrimoni
30 dies	2,80%
60 dies	2,00%
90 dies	1,00%
180 dies	0,60%
365 dies	0,00%
>365 dies	0,00%

## (\*) Desglose per Tipus Instrument

	% Patrimoni
Factura	3,10%
Pagaré	1,90%
Pagaré N.O.	1,50%

## (\*) Desglose per Ratings

B+	1,40%
B	1,70%
B-	1,10%
C+	0,60%
C	0,30%
C-	0,80%
D+	0,20%

## 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 de deutes de diversa naturalesa de particulars i empreses.

## Informació general

Data d'inici activitats	16/01/2019
Classificació	Altres multidiària
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	1,25% <sup>(1)</sup>
Comissió de gestió sobre resultats	-
Comissió dipositora (impostos inclosos)	0,10%
Núm. Registre (AFA)	0176-02
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 Auditada	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13:00
Codi ISIN	-
Inversió mínima	1 participació

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

## Informe de gestió

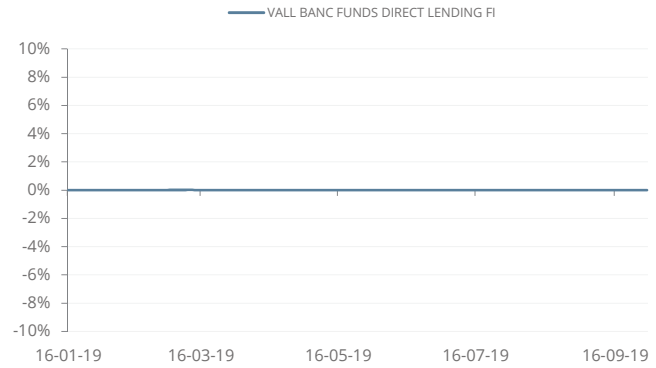
La preocupació principal en els mercats continua sent l'escalada de la tensió comercial entre la Xina i els Estats Units. Les tensions comercials entre els dos gegants estan tenint un impacte negatiu sobre el creixement; el sector industrial és el que més està patint els efectes d'aquesta guerra comercial 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)
DEPO VALL BANC SAU 1,295% 16/01/2020	100,00%

Aquest informe ha estat preparat per Vall Banc Fons, SAU i es facilita a efectes informatius. Totes les dades incloses en aquest informe han estat recopilades a partir de fons que considerem fiables; tanmateix, Vall Banc Fons no garanteix la integritat, veracitat i exactitud d'aquesta informació. Totes les valoracions i estimacions que figuren en aquest informe constitueixen la nostra opinió a la data de la seva elaboració i poden ser modificades sense previ avis. Vall Banc Fons no acceptarà cap tipus de responsabilitat per pèrdues directes o derivades de l'ús d'aquest informe o del seu contingut. Cap dels receptors d'aquest informe el podrà reproduir ni publicar amb cap finalitat. El valor del fons pot disminuir i, per tant, el rendiment passat no és garantia dels resultats futurs. Vall Banc Fons SAU, tots els drets reservats. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.

## Evolució comparativa fons-índex



## Rendibilitat

	YTD	2018	2017	2016	2015	TAE
FONS	0,00%	-	-	-	-	0,00%
ÍNDEX	-	-	-	-	-	-

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

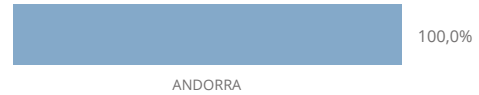
## Dades

Patrimoni	499.978,55	EUR
Valor liquidatiu	100,00	EUR

## Informació tècnica

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

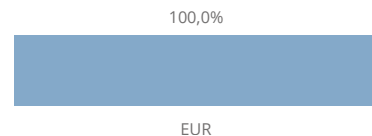
## Distribució per país



## Distribució per sector



## 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	499.994,48
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	5.000,00
Nombre participacions final del període	5.000,00
Increment percentual	0,00%
Valor liquidatiu inici període	100,00
Valor liquidatiu final període	100,00
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	0,90%
Rati Ter	0,90%
Rati de Rotació	0,00%
Alpha (anualitzada)	-
Beta	-
Sharpe	-
Tracking error	-

## 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	Pes	Variació
	3Trimestre	2Trimestre	Trimestral
DAT VB 1,295% Vct 160120	100,00%	0,00%	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.