

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

Objectiu i política d'inversions

Fons global que inverteix principalment en instruments de patrimoni de companyies de sector financer, mitjançant fons de private equity i altres vehicles d'inversió amb propòsits especials.

Informació general

Data d'inici activitats	29/03/2019
Classificació	Capital Risc Multidivisa
Divisa base	USD
Tipus d'OIC	Altres OIC de capitalització
Índex de referència	-
Càlcul valor liquidatiu	Trimestral
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reemborsament	0,00%
Comissió de gestió anual	1,65% ⁽¹⁾
Comissió de gestió sobre resultats	20% podrà ser cobrada discrecionalment ⁽¹⁾
Comissió depositaria (impostos inclosos)	0,15%
Núm. Registre (AFA)	0184
Societat Gestora	VALL BANC FONTS, 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	50.000 euros

⁽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 prece-dents. 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 benefici-cis va ser un 3 % inferior al dels trimestres anteriors. En la ves-sant 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.

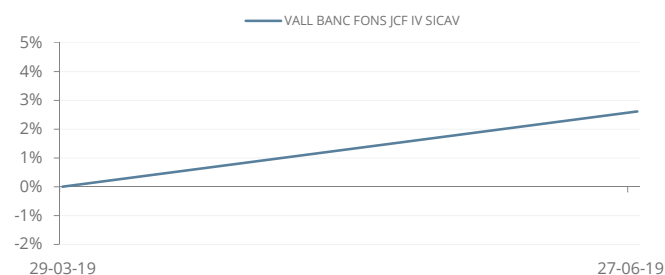
Principals inversions

(% sobre el patrimoni)

J.C. Flowers IV L.P. & related entities	53,43%
JCF IV Coinvest Neptun III L.P.	21,40%
DAT VB 2,10% Vct 070420	19,39%
DAT VB 0,72% Vct 120520	5,78%

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 sicav-índex



Rendibilitat

	YTD	2018	2017	2016	2015	TAE
FONS	2,61%	-	-	-	-	10,89%
ÍNDEX	-	-	-	-	-	-

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

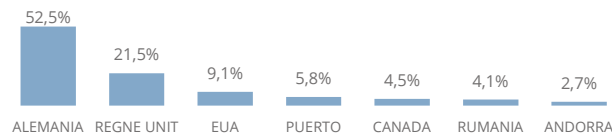
Dades

Patrimoni	6.137.698	USD
Valor liquidatiu	102,61	USD

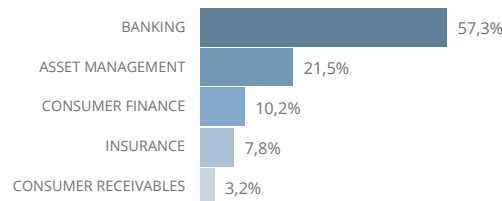
Informació tècnica

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

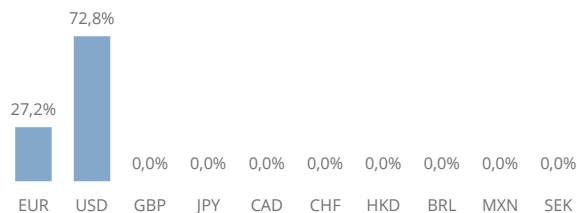
Distribució per país



Distribució per sector



Distribució per divisa



Riscos de la Sicav i cobertura

Les inversions de la Sicav, 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, l'accionista ha de ser conscient que el valor liquidatiu de l'acció pot fluctuar tant a l'alça com a la baixa. Addicionalment, la Sicav incorre en risc divisa a través d'inversions realitzades en valors negociables cotitzats en una divisa no dòlar.

Evolució patrimonial

Patrimoni inici del període	5.981.349,37
Total Subscripcions	-
Total Reembossaments	-
Nombre accions inicials del període	59.813,49
Nombre accions final del període	59.813,00
Increment percentual	100,00%
Valor liquidatiu inici període	100,00
Valor liquidatiu final període	102,61
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

La liquiditat i depòsits 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	0,83%
Rati Ter	0,83%
Rati de Rotació	0,00%
Alpha (anualitzada)	-
Beta	-
Sharpe	-
Tracking error	-

Composició de la cartera

		Pes Juny	Pes Març	Variació Trimestral
J.C. Flowers IV L.P. & related entities	(*)	53,43%	70,52%	-17,09%
JCF IV Coinvest Neptun III L.P.	(**)	21,40%	29,48%	-8,08%
DAT VB 2,10% Vct 070420		19,39%	0,00%	19,39%
DAT VB 0,72% Vct 120520		5,78%	0,00%	5,78%
		100,00%	100,00%	

*Detall de la cartera del J.C. Flowers IV L.P.

(dades a 31.03.2019)

Hamburg Commercial Bank A.G. (fka HSH Nordbank A.G.)	37,87%
INTERACTIVE INVESTORS LIMITED	24,33%
ELMC EQUITY PREMIER LLC	7,22%
ISLAND FINANCE LLC	7,16%
FAIRSTONE FINANCIAL INC	5,57%
FIRST BANK (fka Piraeus Bank Romania SA)	5,07%
JEFFERSON CAPITAL SYSTEMS LLC	4,04%
VALL BANC SAU	3,30%
SSL Endeavour Limited ("SSL")	2,43%
LUNIS VERMÖGENSMANAGEMENT AG	2,38%
FORWARDS (DIVISA)	0,61%
	100,00%

**Detall de la cartera del JCF IV Coinvest Neptun III L.P.

(dades a 31.03.2019)

HSH NORDBANK AG	100,00%
-----------------	---------

Fets rellevants

La SICAV inverteix de forma indirecte en accions de VALL BANC SA que és l'entitat dipositària d'aquest OIC. Així mateix VALL BANC SA és alhora propietària de la societat gestora VALL BANC FONDS S.A.U.

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 principalment en instruments de patrimoni de companyies de sector financer, mitjançant fons de private equity i altres vehicles d'inversió amb propòsits especials.

Informació general

Data d'inici activitats	29/03/2019
Classificació	Capital Risc Multidivisa
Divisa base	USD
Tipus d'OIC	Altres OIC de capitalització
Índex de referència	-
Càlcul valor liquidatiu	Trimestral
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reemborsament	0,00%
Comissió de gestió anual	1,65% ⁽¹⁾
Comissió de gestió sobre resultats	20% podrà ser cobrada discrecionalment ⁽¹⁾
Comissió depositaria (impostos inclosos)	0,15%
Núm. Registre (AFA)	0184
Societat Gestora	VALL BANC FONS, SAU (grup Vall Banc)
Domicili social	C. Unió 3, 1a planta, AD700. Escaldes- Engordany
Entitat Dipositària	VALL BANC, SAU (grup Vall Banc)
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13:00
Codi ISIN	-
Inversió mínima	50.000 euros

⁽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.

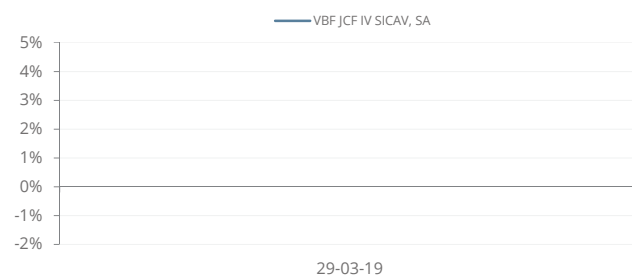
Principals inversions

(% sobre el patrimoni)

J.C. Flowers IV L.P. & related entities	70,52%
JCF IV Coinvest Neptun III L.P.	29,48%

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 sicav-índex



Rendibilitat

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

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

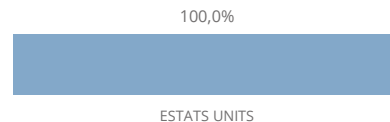
Dades

Patrimoni	5.981.349	USD
Valor liquidatiu	100,00	USD

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	2	-

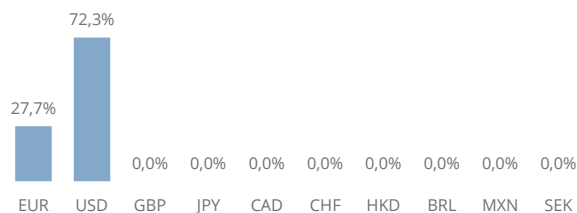
Distribució per país



Distribució per sector



Distribució per divisa



Riscos de la Sicav i cobertura

Les inversions de la Sicav, 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, l'accionista ha de ser conscient que el valor liquidatiu de l'acció pot fluctuar tant a l'alça com a la baixa. Addicionalment, la Sicav incorre en risc divisa a través d'inversions realitzades en valors negociables cotitzats en una divisa no dòlar.

Evolució patrimonial

Patrimoni inici del període	0,00
Total Subscripcions	5.981.349,37
Total Reembossaments	0,00
Nombre accions inicials del període	0,00
Nombre accions final del període	59.813,49
Increment percentual	100,00%
Valor liquidatiu inici període	0,00
Valor liquidatiu final període	100,00
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	0,00%
Rati Ter	0,00%
Rati de Rotació	0,00%
Alpha (anualitzada)	-
Beta	-
Sharpe	-
Tracking error	-

Composició de la cartera

		Pes Pes Març	Pes Desembre	Variació Trimestral
J.C. Flowers IV L.P. & related entities	(*)	70,52%	0,00%	70,52%
JCF IV Coinvest Neptun III L.P.	(**)	29,48%	0,00%	29,48%
		100,00%		

*Detall de la cartera del J.C. Flowers IV L.P

	Pes Març
VALL BANC SAU	4,29%
ELMC EQUITY PREMIER LLC	7,39%
FAIRSTONE FINANCIAL INC	4,79%
INTERACTIVE INVESTORS LIMITED	23,15%
LUNIS VERMÖGENSMANAGEMENT AG	2,59%
ISLAND FINANCE LLC	6,49%
JEFFERSON CAPITAL SYSTEMS LLC	3,59%
FIRST BANK (fka Piraeus Bank Romania SA)	3,89%
SSL INSURANCE BROKERS LIMITED	1,90%
ENDEAVOUR INSURANCE SERVICES LIMITED	1,10%
HSH NORDBANK AG	40,12%
FORWARDS (DIVISA)	0,70%
	100,00%

**Detall de la cartera del JCF IV Coinvest Neptun III L.P.

	Pes Març
HSH NORDBANK AG	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.