

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 amb l'objectiu de maximitzar la rendibilitat a llarg termini ajustada al risc estant exposat a una àmplia gamma de classes d'actius. Invertirà a través d'un o més fons d'inversió, societats i altres vehicles d'inversió.

Informació general

Data d'inici activitats	30/09/2019
Classificació	Altres multidiària
Divisa base	EUR
Tipus d'OIC	Altres OIC de distribució
Índex de referència	-
Càlcul valor liquidatiu	últim dia hàbil de cada trimestre
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reemborsament	5,00%
Comissió de gestió anual	1,00% ⁽¹⁾
Comissió de gestió sobre resultats	-
Comissió dipositaria (impostos inclosos)	0,20%
Núm. Registre (AFA)	0188-00-02
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 Auditada	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13:00
Dia de tall:	
Subscripcions:	últim dia hàbil de cada trimestre abans de l'hora de tall.
Reemborsament:	últim dia hàbil de l'any abans de l'hora de tall.
Codi ISIN	-
Inversió mínima	50.000 €

(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 baixes 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.

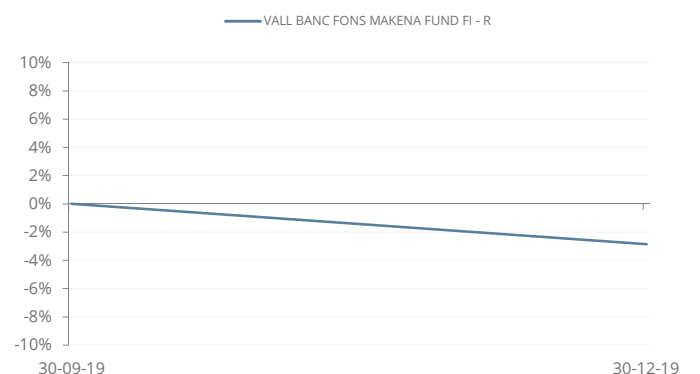
Principals inversions

(% sobre el patrimoni)

Makena Capital Associates (Cayman), L.P.	86,23%

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	-2,86%	-	-	-	-	-10,99%
ÍNDEX	-	-	-	-	-	-

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

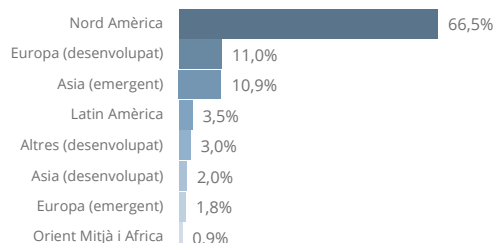
Dades

Patrimoni	3.107.163,10	EUR
Valor liquidatiu	97,14	EUR

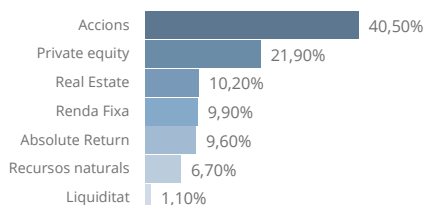
Informació tècnica

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

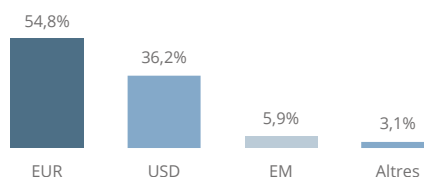
Distribució per país



Distribució per tipus d'actiu



Distribució per divisa



Riscos del fons i cobertura

Les inversions que conformen les carter de l'OIC no estan exemptes de riscos ni tampoc estan garantides, de forma que el valor liquidatiu de les participacions es podria veure afectat per aquests riscos. Les inversions de l'OIC podrien estar exposades de forma directa o indirecta als següents riscos: risc de mercat, risc de tipus d'interès, risc de tipus de canvi, risc de crèdit, risc de liquiditat, risc de contrapart, risc operacional, risc vinculat a instruments derivats.

Riscos específics: donades les característiques de la política d'inversió, l'OIC podria assumir riscos addicionals als esmentats en el punt anterior. En aquest sentit, donat que l'objectiu de la política d'inversió consisteix en invertir a llarg termini o amb un horitzó perpetu, les inversions subjacents podrien no ser líquides o tenir una liquiditat limitada.

Evolució patrimonial

Patrimoni inici del període (Classe-R)	1.500.000,00
Total Subscripcions (Classe-R)	1.650.000,00
Total Reembossaments (Classe-R)	0,00
Nombre participacions inicials del període (Classe-R)	15.000,0000
Nombre participacions final del període (Classe-R)	31.985,7937
Increment percentual (Classe-R)	113,24%
Valor liquidatiu inici període (Classe-R)	100,00
Valor liquidatiu final període (Classe-R)	97,14
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	0,57%
Rati Ter	0,57%
Rati de Rotació	0,00%
Alpha (anualitzada)	-
Beta	-
Sharpe	-
Tracking error	-

Composició de la cartera

	Pes 4Trimestre	Pes 3Trimestre	Variació Trimestral
Makena Capital Associates (Cayman), L.P.	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

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 amb l'objectiu de maximitzar la rendibilitat a llarg termini ajustada al risc estant exposat a una àmplia gamma de classes d'actius. Invertirà a través d'un o més fons d'inversió, societats i altres vehicles d'inversió.

Informació general

Data d'inici activitats	30/09/2019
Classificació	Altres multidivisa
Divisa base	EUR
Tipus d'OIC	Altres OIC de distribució
Índex de referència	-
Càlcul valor liquidatiu	últim dia hàbil de cada trimestre
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reemborsament	5,00%
Comissió de gestió anual	1,00% ⁽¹⁾
Comissió de gestió sobre resultats	-
Comissió depositaria (impostos inclosos)	0,20%
Núm. Registre (AFA)	0188-00-02
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 Auditada	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13:00
Dia de tall:	
Subscripcions:	últim dia hàbil de cada trimestre abans de l'hora de tall.
Reemborsament:	últim dia hàbil de l'any abans de l'hora de tall.
Codi ISIN	-
Inversió mínima	50.000 €

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

Informe de gestió

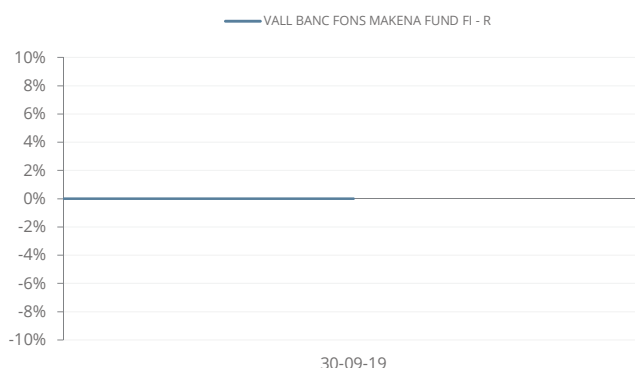
La preocupació principal en els mercats continua sent l'escalada de la tensió comercial entre la Xina i els Estats Units. Les tensions comercials entre els dos gegants estan tenint un impacte negatiu sobre el creixement; el sector industrial és el que més està patint els efectes d'aquesta guerra comercial 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

LIQUIDITAT	(% sobre el patrimoni)
	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 depositaria.

Dades

Patrimoni	1.500.000,00	EUR
Valor liquidatiu	100,00	EUR

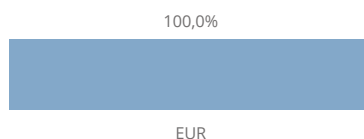
Informació tècnica

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

Distribució per sector



Distribució per divisa



Riscos del fons i cobertura

Les inversions que conformen les carter de l'OIC no estan exemptes de riscos ni tampoc estan garantides, de forma que el valor liquidatiu de les participacions es podria veure afectat per aquests riscos. Les inversions de l'OIC podrien estar exposades de forma directa o indirecta als següents riscos: risc de mercat, risc de tipus d'interès, risc de tipus de canvi, risc de crèdit, risc de liquiditat, risc de contrapart, risc operacional, risc vinculat a instruments derivats.

Riscos específics: donades les característiques de la política d'inversió, l'OIC podria assumir riscos addicionals als esmentats en el punt anterior. En aquest sentit, donat que l'objectiu de la política d'inversió consisteix en invertir a llarg termini o amb un horitzó perpetu, les inversions subjacents podrien no ser líquides o tenir una liquiditat limitada.

Evolució patrimonial

Patrimoni inici del període (Classe-R)	0,00
Total Subscripcions (Classe-R)	1.500.000,00
Total Reembossaments (Classe-R)	0,00
Nombre participacions inicials del període (Classe-R)	0,00
Nombre participacions final del període (Classe-R)	15.000,00
Increment percentual (Classe-R)	0,00%
Valor liquidatiu inici període (Classe-R)	0,00
Valor liquidatiu final període (Classe-R)	100,00
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	0,00%
Rati Ter	0,00%
Rati de Rotació	0,00%
Alpha (anualitzada)	-
Beta	-
Sharpe	-
Tracking error	-

Composició de la cartera

	Pes 3Trimestre	Pes 2Trimestre	Variació Trimestral
LIQUIDITAT	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