

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 multiestratègia amb un perfil de risc moderat que inverteix principalment en altres fons d'inversió de forma molt diversificada i que utilitzen estratègies de retorn absolut i de gestió alternativa amb una baixa correlació amb el mercat.

Informació general

Data d'inici activitats	20/01/2020
Classificació	Altres multidivisa
Divisa base	EUR
Tipus d'OIC	OICVM de capitalització
Índex de referència	EURIBOR 12 mesos + 50 pb
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reemborsament	0,00%
Comissió de gestió anual	0,215% (1)
Comissió de gestió sobre resultats	20,00%
Comissió dipositaria (impostos inclosos)	0,10%
Núm. Registre (AFA)	0171-05-02
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 inclosos (IGI 9,5%).

Informe de gestió

El juny va tancar un segon trimestre excepcionalment positiu per als mercats financers. La major part de la recuperació, després del col·lapse del març, es va concentrar a fabrici, mentre que els actius de risc han mostrat una tendència menys lineal en les darreres setmanes, ja que els impactes positius de la millora del creixement i les polítiques extraordinàriament expansives s'han vist mitigats per la por d'una nova acceleració en el contagi de la Covid-19. El cicle econòmic està millorant ràpidament després de la profunda recessió de la primera meitat de l'any, i molts països van reduint gradualment les mesures de distanciament social. Al juny, l'índex de compres de gestors (PMI) de les principals economies desenvolupades va registrar una forta recuperació amb la darrera lectura del PMI de composició desenvolupada del 46,85 enfront del 33,16 de maig, recolzat tant pels components de fabricació com pels serveis. Tenint en compte que moltes de les grans economies han iniciat programes de reobertura d'activitats i que les dades d'alta freqüència sobre la mobilitat indiquen una recuperació ràpida, el nostre escenari base preveu un impacte acumulat sobre el creixement econòmic global substancialment inferior al de la Gran Crisi Financera, amb el PIB tornant als nivells de finals de 2019 durant la primera meitat del 2022. L'acció de les polítiques fiscals i monetàries va ser extraordinària (3/4 vegades superior a la MGF), fet que va permetre que el crèdit continués arribant a les empreses, autoritats locals i que els ingressos de les llars no es veiessin inevitablement compromesos. En política fiscal, els Estats Units van liderar la reacció inicial, que va ser més significativa que a la resta del món, però el Congrés s'enfrontarà ara a possibles penya-segats quan venguin les subvencions en els propers mesos. Aquest risc es presenta més baix a curt termini a Europa i a Àsia i això hauria de reduir les incerteses polítiques. En aquest context, les valoracions d'actius de risc (en relació a les obligacions governamentals) continuen sent atractives en l'espai de renda fixa i en línia amb les mitjanes històriques de renda variable. El crèdit continua essent recolzat directament per les polítiques monetàries/fiscals. Als mercats financers, l'índex representatiu dels mercats de renda variable (MSCI AC World TR USD a Eur) va tancar el mes pujant un 1,9%. A nivell regional, tenint en compte el rendiment dels índexs de MSCI a l'euro, els mercats emergents (+6,0%) i l'ex-Japó del Pacífic (+6,6%) van superar els resultats, seguits d'Europa (+2,7%) i, a la part posterior, dels EUA (+0,9%) i Japó (-1,3%). L'EUR va continuar consolidant-se enfront de l'USD i el JPY. Als mercats de renda fixa, l'índex representatiu de Barclays Multiverse Tr Euro cobert va augmentar lleugerament durant el mes (+0,5%), amb el component governamental que va baixar les classes d'actius més arriscats. A l'espai de crèdit, tots els sectors van registrar resultats positius, especialment l'índex d'alt rendiment global (Barclays Global High Yield Euro hedged + 2.1%) i el deute dels mercats emergents en USD (JPM EMBI Global Diversified in USD + 2.2%). Finalment, el rendiment de les matèries primeres va ser fortament positiu, amb l'índex S&P Commodity pujant un 6,0%.

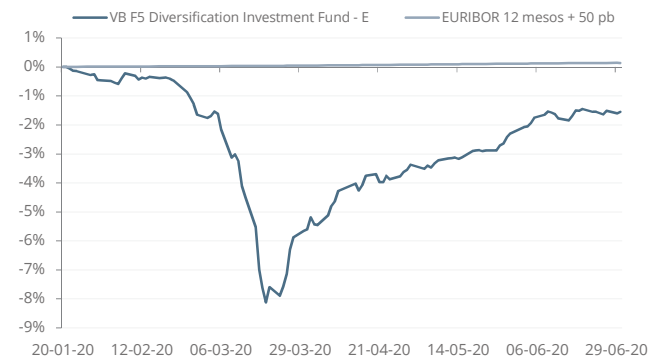
Principals inversions

(% sobre el patrimoni)

BLACKROCK STR-UK EQ AR-D2EH	14,54%
BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2	13,75%
BLCKRCK I ICAV TAC-D EUR HDG	13,74%
BSF-FIXED INCOME STRAT-D2E	13,73%
BSF GLOBAL EVENT DRIVEN A2 USD	12,68%
BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	11,93%
BSF-AMER DVF EQ ABS RE-HD2EU	9,96%
BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	5,95%
BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E	2,05%
-	-

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 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	2019	2018	2017	2016	TAE
OIC	-1,55%	-	-	-	-	-3,34%
ÍNDEX	0,14%	-	-	-	-	0,31%

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

Dades

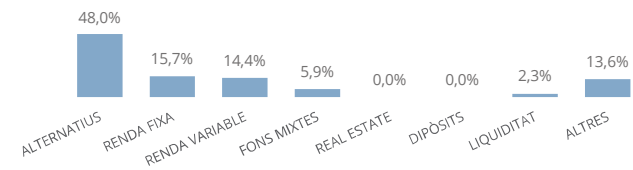
Patrimoni total de l'OIC	5.009.582	EUR
Valor liquidatiu de la classe	98,45	EUR

Informació tècnica

	OIC	ÍNDEX
Volatilitat darrers 12 mesos	5,0%	0,0%
Màxim drawdown	-8,1%	0,0%
Value at Risk (95% a 1 mes)	2,4%	0,0%
Nombre de posicions de la cartera	9	-

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

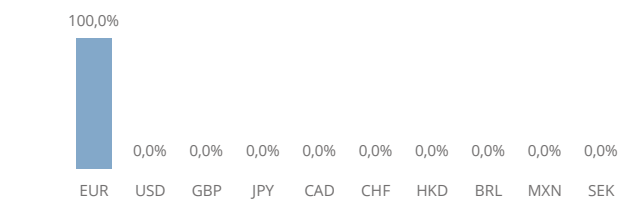
Distribució per classe d'actiu



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, estaran subjectes 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 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)	2.493.355,48
Total Subscripcions (classe E)	716.161,81
Total Reembossaments (classe E)	148.395,85
Patrimoni final del període (classe E)	3.176.854,50
Nombre participacions inicials del període (classe E)	26.413,00
Nombre participacions final del període (classe E)	32.268,62
Increment percentual (classe E)	22,17%
Valor liquidatiu inici període (classe E)	94,40
Valor liquidatiu final període (classe E)	98,45
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

TER anualitzada	0,61%
TER + transaccional anualitzada	0,96%
TER sintètica anualitzada	1,68%
TER sintètica + transaccional anualitzada	2,03%
Rati de Rotació de l'any en curs	0,00%
Alpha	-2,04%
Beta	0,48
Sharpe	-0,91
Tracking error	2,38%

## Composició de la cartera

(% sobre patrimoni)

	Pes	Pes	Variació
	2Trimestre	1Trimestre	Trimestral
BLACKROCK STR-UK EQ ARD2EH	14,54%	13,37%	1,18%
BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2	13,75%	11,01%	2,73%
BLCKRCK I ICAV TAC-D EUR HDG	13,74%	7,19%	6,55%
BSF-FIXED INCOME STRAT-D2Ç	13,73%	13,07%	0,66%
BSF-GLB EVNT DRVN-D2 EUR HDG	12,68%	13,48%	-0,80%
BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	11,93%	11,92%	0,01%
BSF-AMER DVF EQ ABS RE-HD2RF	9,96%	0,00%	9,96%
BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	5,95%	7,91%	-1,95%
BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E	2,05%	1,78%	0,28%
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	0,00%	2,24%	-2,24%
BLACKROCK STR-EMK AB RE-D2EH	0,00%	2,62%	16,37%
	98,33%	84,58%	32,75%

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

## Objectiu i política d'inversions

Fons multiestratègia amb un perfil de risc moderat que inverteix principalment en altres fons d'inversió de forma molt diversificada i que utilitzen estratègies de retorn absolut i de gestió alternativa amb una baixa correlació amb el mercat.

## Informació general

Data d'inici activitats	20/01/2020
Classificació	Altres multidivisa
Divisa base	EUR
Tipus d'OIC	OICMV de capitalització
Índex de referència	EURIBOR 12 mesos + 50 pb
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reemborsament	0,00%
Comissió de gestió anual	0,30% <sup>(1)</sup>
Comissió de gestió sobre resultats	20,00% <sup>(1)</sup>
Comissió dipositaria (impostos inclosos)	0,10%
Núm. Registre (AFA)	0171-05-02
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

<sup>(1)</sup> Impostos indirectes no inclosos (IGI 9,5%).

## Informe de gestió

El primer trimestre del 2020, els mercats financers van experimentar un fort augment de la volatilitat a mesura que l'epidèmia de Covid-19 es va estendre des de la Xina i va assolir una escala global, imposant una reducció intensa de l'activitat a tot el món. Els xocs relacionats amb la Covid-19 van produir una inversió de tendència sobtada a les principals classes d'actius i la pitjor venda dels mercats de capital i de crèdit des de la gran crisi financera del 2008-2009, seguida d'un rebot parcial la darrera setmana de març conseqüència de l'acció política augmentat del repete. El cicle empresarial global es troba ara en una coma induïda per la política: l'activitat econòmica no es redueix ni es redueix en la contractació, sinó que s'està congelant i frenant deliberadament i la majoria de països registraran durant el primer semestre del 2020 una contracció anual del PIB entre el 30% i el 40%. L'activitat paralitzada va conduir a les compres de les indicacions de l'índex de gestors (PMI) d'arreu del món, que confirmen la major caiguda de la producció des de la crisi financera mundial. El PMI de Markit Composite per als mercats desenvolupats va caure el març fins a 36,4 (49,5 al febrer), amb el component de serveis molt afectat. En canvi, els PMI dels mercats emergents van augmentar una mica més al març gràcies al rebot de la Xina en tornar la demanda, ja que la seva economia comença a recuperar-se amb el brot de coronavirus, que es considera que es troba sota control. S'ha establert el suport de les polítiques globals per assegurar que el xoc inicial no es propagui a través de l'economia i que es pugui aconseguir una recuperació ràpida un cop augmentades les restriccions d'activitat. No esperem que un cicle de desocupació prolongat faci que el creixement global del PIB no reverteixi mai en un creixement de tendència anterior (com va passar després de la Gran Crisi Financera). Si suposem que la segona ronda d'infecció es pot gestionar mitjançant sistemes d'atenció sanitària reforçats sense necessitat d'altres bloqueigs econòmics materials, el creixement global hauria de tornar als nivells de finals de 2019 cap a finals de 2021/principis de 2022. Pel que fa als mercats financers, al març totes les classes d'actius van registrar resultats negatius. L'índex representatiu dels mercats de renda variable global (MSCI ACWorldTR USD en EUR) va tancar el mes fins a un -13,3%. A nivell regional, tenint en compte els resultats a l'euro, l'ex-Pacífic Japó va registrar els pitjors resultats (-20%), seguit dels mercats emergents (-15,2%) i Europa (-14,2%), mentre que el Japó (-6,9%) i els Estats Units (-12,5%) van obtenir un rendiment superior. Als mercats de renda fixa, l'índex representatiu de cobertura de BarclaysMultiverseTreuro va caure un -2,2%, i les obligacions governamentals van superar els sectors de crèdit. Entre aquests, el component de grau d'inversió, tot i que en bona part negatiu (-7,0%), va superar els títols d'alt rendiment (-13,6%) i el deute dels mercats emergents en USD (-13,6%). El rendiment de les matèries primeres va ser extremadament negatiu, amb una caiguda de l'índex de S&PCommodity d'un -28,7% influït pel rendiment del petroli.

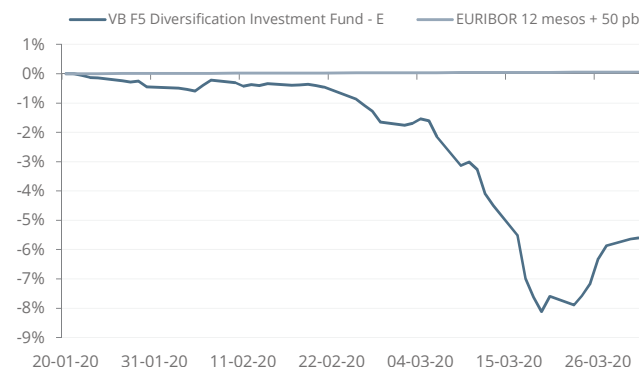
## Principals inversions

(% sobre el patrimoni)

BSF GLOBAL EVENT DRIVEN A2 USD	13,48%
BLACKROCK STR-UK EQ AR-D2EH	13,37%
BSF-FIXED INCOME STRAT-D2E	13,07%
BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	11,92%
BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2	11,01%
BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	7,91%
BLACKROCK TACTICAL OPPORTUNITIES FUND	7,19%
BLACKROCK STR-EMK AB RE-D2EH	2,62%
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	2,24%
BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E	1,78%

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 podrà reproduir ni publicar amb cap finalitat. El valor dels 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	2019	2018	2017	2016	TAE
OIC	-5,60%	-	-	-	-	-25,64%
ÍNDEX	0,06%	-	-	-	-	0,31%

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

## Dades

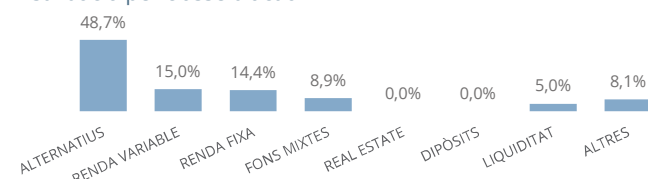
Patrimoni total de l'OIC	4.093.817	EUR
Valor liquidatiu de la classe	94,40	EUR

## Informació tècnica

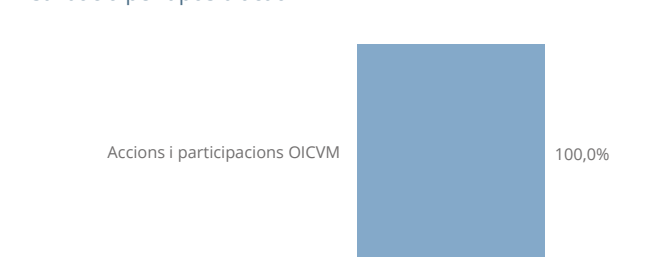
	OIC	ÍNDEX
Volatilitat darrers 12 mesos	6,5%	0,0%
Màxim drawdown	-8,1%	0,0%
Value at Risk (95% a 1 mes)	3,1%	0,0%
Nombre de posicions de la cartera	10	-

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

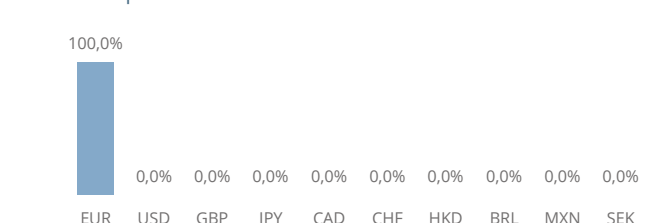
## Distribució per classe d'actiu



## 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, estaran subjectes 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 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)	0,00
Total Subscripcions (classe E)	3.616.629,38
Total Reembossaments (classe E)	988.230,22
Patrimoni final del període (classe E)	2.493.355,48
Nombre participacions inicials del període (classe E)	0,0000
Nombre participacions final del període (classe E)	26.413,0000
Increment percentual (classe E)	100,00%
Valor liquidatiu inici període (classe E)	0,00
Valor liquidatiu final període (classe E)	94,40
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	0,24%
Rati Ter	0,10%
Rati TER sintètica	0,10%
Rati de Rotació	0,00%
Alpha (anualitzada)	-
Tracking error	-
Beta	-
Sharpe	-

## Composició de la cartera

	Pes 1Trimestre	Pes 4Trimestre	Variació Trimestral
BSF-GLB EVNT DRVN-D2 EUR HDG	15,94%	0,00%	15,94%
BLACKROCK STR-UK EQ ARD2EH	15,80%	0,00%	15,80%
BSF-FIXED INCOME STRAT-D2Ç	15,45%	0,00%	15,45%
BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	14,09%	0,00%	14,09%
BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2	13,02%	0,00%	13,02%
BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	9,35%	0,00%	9,35%
BLCKRCK I ICAV TAC-D EUR HDG	8,50%	0,00%	8,50%
BLACKROCK STR-EMK AB RE-D2EH	3,10%	0,00%	3,10%
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	2,64%	0,00%	2,64%
BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E	2,10%	0,00%	2,10%
	100,00%	0,00%	100,00%

## Fets rellevants

Inici activitat en data 20/01/2020.

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.