

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 d'OIC de renda fixa, fons diversificats i de retorn absolut.

Informació general

|  |  |
|--|--|
| Data d'inici activitats                  | 26/04/2018                                       |
| Classificació                            | Renda fixa mixt multidivisa                      |
| Divisa base                              | EUR  |
| Tipus d'OIC                              | OICVM de capitalització                          |
| Índex de referència                      | EURIBOR 12 mesos + 25 pb                         |
| Càlcul valor liquidatiu                  | Diari  |
| Comissió de subscripció                  | 0,00%  |
| Comissió de reemborsament                | 0,00%  |
| Comissió de gestió anual                 | 0,17% <sup>(1)</sup>                             |
| Comissió de gestió sobre resultats       | 20,00% <sup>(1)</sup>                            |
| Comissió depositària (impostos inclosos) | 0,10%  |
| Núm. Registre (AFA)                      | 0171-01-02                                       |
| 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

Durant el mes d'agost, el creixement mundial va continuar, a un ritme més moderat. El sentiment dels inversors continua positiu, reforçat per una temporada de beneficis del 2T millor de l'esperada i per la promesa d'una vacuna COVID-19 viable en un futur proper. El cicle econòmic continua millorant, tal com ho demostren els PMI globals, amb els serveis i els components de fabricació molt per sobre de 50 després de la lectura d'agost (51,9 i 51,8 respectivament). La demanda acumulada combinada amb un suport excepcional als ingressos ha impulsat el consum privat; hi ha signes de millora en les inversions empresarials i s'ha iniciat la reposició. Tot i això, l'augment de les infeccions per Covid entre juny i agost deixa clar que en aquesta etapa no és possible una normalització total del comportament i de la mobilitat transfronterera. Sembla probable que en els pròxims mesos es debiliti el ritme de creixement, ja que és probable que alguns sectors més sensibles als desenvolupaments del Covid no tornin a la normalitat fins que no es trobi una vacuna a gran escala. Una combinació de canvis en els comportaments individuals i restriccions localitzades (a diferència dels bloquejos generalitzats) hauria de ser suficient per controlar els riscos de reinfecció i permetre continuar l'expansió econòmica. El PIB mundial hauria de tornar a situar-se al nivell del quart trimestre de 2019 a finals del 2021. La tendència de guanys hauria de seguir un patró similar de dades macro, amb alguns vents addicionals: majors costos de negoci i, fins i tot, impostos empresarials més elevats. Els rendiments governamentals van augmentar fins i tot quan les accions van disminuir, ja que els mercats van haver de digerir l'augment de l'oferta i la manca de voluntat (per ara) de la Fed d'adoptar un marc de control de la corba de rendiments. En contra dels bons del govern, les valoracions d'actius arriscats apareixen en línia amb les mitjanes històriques a l'espai de crèdit i lleugerament per sobre d'aquest a l'espai de renda variable. Els diferencials de crèdit als mercats desenvolupats continuen recolzats en accions polítiques (monetàries i fiscals) l'objectiu de les quals és garantir que una gran part del sector empresarial es mantingui solvent durant tota la crisi. El rendiment global de la categoria d'inversió corporativa ja no sembla tan atractiu, tot i que encara trobem un valor en el rendiment elevat que hauria de superar si l'expansió econòmica mundial continua tal com esperàvem. Les accions apareixen a un preu menys atractiu que el crèdit, però ofereixen un alça si continua l'expansió i ofereixen opcionalitat per a possibles notícies positives sobre el desenvolupament de vacunes. Als Estats Units, les prestacions d'atur prolongades han caducat fa més d'un mes i trobar un acord sobre nous estímuls resulta excepcionalment difícil. Les notícies a Europa han estat més positives, amb França i Alemanya que mostren la seva voluntat d'estendre l'estímul fins al 2021. També val la pena veure-la a la Xina: l'economia ja s'ha recuperat completament de la reducció del 1T i, amb el creixement dels mercats d'exportació de nou, els responsables polítics podrien sentir que una política més estricta és adequada el 2021. Les perspectives de la política fiscal semblen incertes i un impuls negatiu de la política el 2021 és gairebé inevitable. Sembla probable que la política monetària es mantingui excepcionalment acomodada gràcies a les compres d'actius. A l'agost, les accions mundials (MSCI All Country World Index) van augmentar un + 4,8% en termes d'euros. El dòlar va experimentar un nou mínim post-COVID impulsat pels baixos tipus d'interès nord-americans i les preocupacions per inflar els déficits fiscals i la moneda va disminuir un 1,1% enfront de l'euro. Les accions dels mercats emergents en euro van tancar el mes un + 0,9%. Als mercats de renda fixa, l'índex representatiu Barclays Multiverse Euro cobert va caure (0,7%), ja que els rendiments van augmentar al món desenvolupat. Els inversors busquen rendibilitats entre els actius més arriscats, ja que els bancs centrals es mantenen acomodats i els rendiments dels bons del govern es mantenen baixos. El component de tresoreria va ser el principal arrossegament, seguit del crèdit de qualitat inversora que també va tancar el mes en territori negatiu. Tant el deute global com el deute dels mercats emergents van ser positius (Barclays Global High Yield Euro hedged + 1,35%, JPM EMBI Global Diversified USD + 0,5%). L'índex S&P Commodity va guanyar un 5,4% amb el suport del petroli.

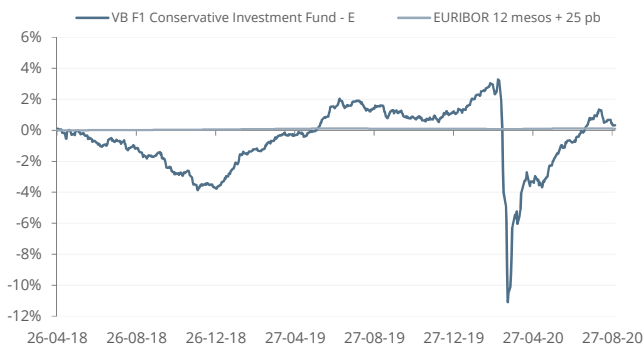
Principals inversions

(% sobre el patrimoni)

|   |        |
|---|--------|
| BGF US DOLLAR BOND A2 USD                     | 18,04% |
| ISHARES \$ CORP BOND UCITS ETF USD ACC        | 13,80% |
| BGF EURO BOND A2 EUR                          | 11,42% |
| ISHARES € AGGREGATE BOND UCITS ETF EUR (DIST) | 9,09%  |
| ISHARES US AGGREGATE BOND UCITS ETF USD ACC   | 9,09%  |
| BGF-GBL HIGH YLD BD F-D2HEUR                  | 8,66%  |
| BGF EURO CORPORATE BOND A2 EUR                | 4,79%  |
| ESG EMERGING MARKETS CORPORATE BOND A2 USD    | 3,94%  |
| BGF GLOBAL INFLATION LINKED BOND A2 USD       | 2,88%  |
| BGF-CONTINENT EUR FL-D2 EUR                   | 1,97%  |

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    | 2019  | 2018   | 2017 | 2016 | TAE   |
|-------|--------|-------|--------|------|------|-------|
| OIC   | -0,71% | 4,90% | -3,66% | -    | -    | 0,14% |
| ÍNDEX | 0,02%  | 0,04% | 0,06%  | -    | -    | 0,05% |

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

Dades

|                               |           |     |
|-------------------------------|-----------|-----|
| Patrimoni total de l'OIC      | 7.573.531 | EUR |
| Valor liquidatiu de la classe | 98,29     | EUR |

Informació tècnica

|                                   | OIC    | ÍNDEX |
|-----------------------------------|--------|-------|
| Volatilitat darrers 12 mesos      | 6,9%   | 0,0%  |
| Màxim drawdown                    | -13,9% | 0,0%  |
| Value at Risk (95% a 1 mes)       | 3,3%   | 0,0%  |
| Nombre de posicions de la cartera | 13     | -     |

Distribució per classe d'actiu



Distribució per tipus d'actiu



Distribució per divisa

