

Perfil de riesgo



Indicador de riesgo basado en la metodología de cálculo propuesta por el Comité de European Securities Regulators (CESR) y obtenido a partir de la volatilidad histórica del fondo o, en su defecto, de una cartera representativa del mismo.

Objetivo y política de inversión

Fondo global multiactivo que invierte principalmente en divisa USD, a través de OIC y ETF de renta fija, renta variable de mercados desarrollados, renta variable de mercados emergentes y activos no tradicionales (oro, TIPS, etc ...).

Información general

Fecha de inicio de actividades	11/05/2018
Clasificación	Otros multidivisa
Divisa base	USD
Tipo de OIC	"Otros OIC" de capitalización
Índice de referencia	USD LIBOR 12 meses + 100 pb.
Cálculo valor liquidativo	Diario
Comisión de suscripción	0,00%
Comisión de reembolso	0,00%
Comisión de gestión anual	1,00% ⁽¹⁾
Comisión de gestión sobre resultados	20,00% ⁽¹⁾
Comisión depositaria (impuestos incluidos)	0,15%
Núm. Registro (AFA)	0179-01
Sociedad Gestora	VALL BANC FONDS, SAU (grup Vall Banc)
Domicilio social	C. Unió 3, 1a planta, AD700. Escaldes- Engordany
Entidad Depositaria	VALL BANC, SA (grup Vall Banc)
Entidad Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de corte	13:00
Código ISIN	-
Inversión mínima	1 participación

(1) Impuestos indirectos no incluidos (IGI 9,5%).

Informe de gestión

Los mercados se recuperaron fuertemente en abril gracias a las respuestas fiscales y monetarias masivas, a pesar de las débiles datos macroeconómicos. En todos los países desarrollados, la contracción económica ha sido increíblemente aguda. El sector manufacturero ha caído abruptamente, con el PMI manufacturero global en 39,7 (47,3 en marzo) y el colapso en la actividad de servicios fue aún más severo como lo indica el PMI de servicios global en 24,0 (36,8 en marzo). Los nuevos pedidos y exportaciones cayeron a un ritmo récord debido a las medidas implementadas para contener el Covid-19 y las solicitudes de desempleo han superado los 33 millones (14,7%) en las últimas seis semanas en los EEUU y han alcanzado el nivel más alto de la década en la eurozona (7,4% en marzo y se espera que superen el 10% en abril). En los mercados emergentes, tras un repunte parcial en marzo como consecuencia de cierta estabilización en China, el PMI compuesto volvió a caer en abril a 31,7, ya que el contagio se extendió fuertemente en Rusia y América Latina. Sin embargo, el ciclo económico debería mejorar gradualmente del coma inducido por las políticas del primer semestre del año, a medida que la mayoría de las economías desarrolladas levanten gradualmente las medidas de distanciamiento social. El apoyo a las políticas ha sido excepcional hasta ahora, varias veces más de lo prestado durante la Gran Crisis Financiera y seguimos creyendo que, suponiendo que una segunda ronda de infección se pueda gestionar mediante sistemas de atención médica fortalecidos sin la necesidad de otros bloqueos económicos materiales, el crecimiento mundial debería volver a los niveles de finales de 2019 a principios de 2022. La tendencia de los beneficios debería seguir un patrón similar de datos macroeconómicos, con algunos vientos en contra adicionales: menos margen para dar apoyo al EPS mediante la recompra de acciones financiada por la deuda, mayores costos para hacer negocios en un mundo post Covid y unos impuestos de sociedades potencialmente más altos. Los mercados financieros exhibieron fuertes retornos en abril, recuperando parcialmente las pérdidas de marzo. El índice representativo de los mercados de renta variable mundiales (MSCI AC World TR USD en Eur) subió + 11,1% en el mes. A nivel regional, teniendo en cuenta los resultados en euros, Japón y Europa registraron los peores resultados (+ 5,7% y + 6,2% respectivamente), mientras que EEUU (+ 13,5%) tuvo un rendimiento superior. El GBP y el JPY se recuperaron frente al USD y del EUR. En los mercados de renta fija, el índice representativo Barclays Multiverse Tr Euro cubierto subió + 1,6%, con los bonos de gobierno con un rendimiento inferior al de los sectores crediticios, ya que los bancos centrales se comprometieron con programas de compra extendidos. En el espacio crediticio, los títulos de grado de inversión y de alto rendimiento (+ 4,5% y + 4,3% respectivamente) superaron a la deuda de los mercados emergentes en USD. Finalmente, el rendimiento de los productos básicos fue marginalmente positivo, con una subida del índice S & P Commodity de un 0,6%, sostenido por el oro a pesar del rendimiento negativo del petróleo afectado por la débil demanda y la dificultad en la gestión del almacenamiento de petróleo de EE.UU., que incluso causó que los futuros del petróleo WTI para entrega inminente se volvieran negativos en el mes.

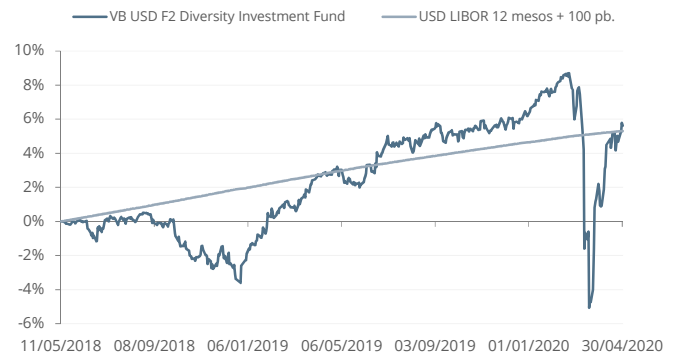
Principales inversiones

(% sobre el patrimonio)

ISHARES US MBS USD DIST	15,63%
ISHARES USD CORP INTRST HDG	14,32%
ISHARES USD TRES 20PLUS YR	11,10%
ISHARES CORE S&P 500	8,74%
ISHARES USD TRSRY 1-3Y USD D	5,51%
ISHARES JPM USD EM CORP BND	4,87%
ISHARES USD HY CORP USD DIST	4,75%
ISHARES USD TREASURY 3-7YR	4,61%
ISHARES JPM USD EM BND USD D	3,77%
ISHARES USD TREASURY 7-10Y	3,70%

Este informe ha sido preparado por Vall Banc Fons, SAU y se facilita a efectos informativos. Todos los datos incluidos en este informe han sido recopilados a partir de fondos que consideramos fiables; sin embargo, Vall Banc Fons no garantiza la integridad, veracidad y exactitud de esta información. Todas las valoraciones y estimaciones que figuran en este informe constituyen nuestra opinión en la fecha de su elaboración y pueden ser modificadas sin previo aviso. Vall Banc Fons no aceptará ningún tipo de responsabilidad por pérdida directa o derivadas del uso de este informe o de su contenido. Ninguno de los receptores de este informe lo podrá reproducir ni publicar con ninguna finalidad. El valor del fondo puede disminuir y, por tanto, el rendimiento pasado no es garantía de los resultados futuros. Vall Banc Fons SAU, todos los derechos reservados. Este OIC sigue el método de valoración razonable, de acuerdo con la política establecida por parte de Vall Banc Fons.

Evolución comparativa fondo-índice



Rentabilidad

	YTD	2019	2018	2017	2016	TAE
IIC	-0,52%	8,99%	-2,59%	-	-	2,81%
ÍNDICE	0,65%	2,66%	1,92%	-	-	2,66%

Las rentabilidades del fondo deducen las comisiones de gestión y de depositaria.

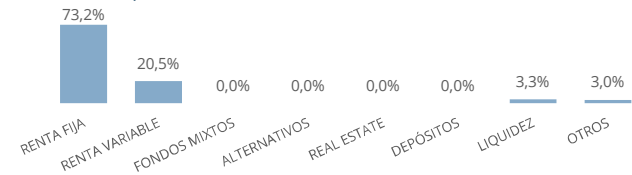
Datos

Patrimonio total del OIC	5.453.521	USD
Valor liquidativo	105,62	USD

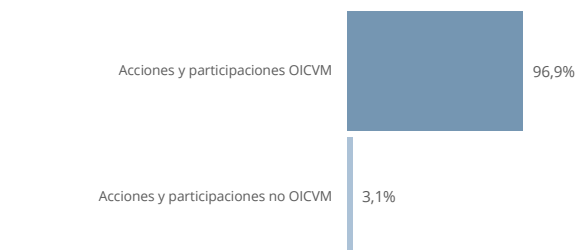
Información técnica

	IIC	ÍNDICE
Volatilidad últimos 12 meses	9,7%	0,0%
Máximo drawdown	-12,7%	0,0%
Value at Risk (95% a 1 mes)	4,6%	0,0%
Nº de posiciones de la cartera	19	-

Distribución por clase de activo



Distribución por tipo de activo



Distribución por divisa

