

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 de renta fija a corto plazo que tiene como objetivo la preservación del capital asumiendo un riesgo bajo en sus inversiones. Invierte mayoritariamente en activos denominados en divisa EUR.

Información general

Fecha de inicio de actividades	21/11/2001
Clasificación	Renta fija multdivisa
Divisa base	EUR
Tipo de OIC	OICVM de capitalización
Índice de referencia	EURIBOR3M + 100pb
Cálculo valor liquidativo	Diario
Comisión de suscripción	0,00%
Comisión de reembolso	0,00%
Comisión de gestión anual	0,30% ⁽¹⁾
Comisión de gestión sobre resultados	-
Comisión depositaria (impuestos incluidos)	0,20%
Núm. Registro (AFA)	0075-00-02
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

Durante este primer trimestre no hemos encontrado ante una situación inesperada que se ha llevado cualquier previsión previa. El FMI publicó las nuevas previsiones de crecimiento teniendo en cuenta el impacto del coronavirus en el conjunto de la economía. Para hacernos una idea del alcance vale la pena recordar lo que pensaba hace apenas tres meses, cuando se suponía que 2020 sería un año de leve recuperación con crecimientos del 3,3%. Sin embargo, estas previsiones han cambiado completamente. Los confirmados por contagio del Covid ya son casi 3 millones. Ahora, los datos anticipan una caída del 3%, lejos de la rebaja del -0,1% que vimos, por ejemplo, durante la Crisis Financiera Global en 2008. Sin embargo, estas caídas deberían verse compensadas por una recuperación del 5,8% para 2021. Las economías desarrolladas son las más perjudicadas con revisiones de hasta el -6% donde destacan concretamente España e Italia, con estimaciones entre el -8% y el -9% respectivamente. Desde VB Fonds pensamos que el punto más bajo de la actividad económica se producirá durante el segundo trimestre y que, desde aquí, nos recuperamos lentamente hasta alcanzar los niveles perdidos en el último trimestre de 2021. Nuestra mayor preocupación en estos momentos es el incremento de los déficits y la deuda asociada, y como este puede afectar el riesgo sistémico en el medio plazo. Existe el tópico de que los mercados suelen anticiparse a los acontecimientos pero, sin duda, esta vez parece no haber sido así. En primer lugar, tardaron en comprender la magnitud del problema; recordemos que mientras China estaba parada, las bolsas de occidente continuaban marcando máximos. En segundo lugar, cuando lo entendieron, lo pusieron en precio aceleradamente llevándose del S&P500, por citar un ejemplo, un -34% desde máximos. Y, finalmente, recibieron la actuación coordinada de los bancos centrales como una erradicación del virus sin tener en cuenta el impacto en los beneficios. Ahora mismo nos encontramos con caídas profundas de la actividad económica y con la incertidumbre de no saber cuándo se reactivará. Es difícil poner números en nuestros modelos que vayan más allá de la total especulación, así que no acabamos de comprender la rápida recuperación que estamos viviendo. En Europa el Eurostoxx lleva una caída YTD del -23%, abriendo una enorme distancia con EEUU, donde el S&P sólo retrocede un -12%. La estructura financiera de las empresas europeas, más apalancadas tanto financiera como operativamente, tienen un impacto muchísimo mayor en beneficios cuando se pone en juego el top-line. Pensamos que la incertidumbre será máxima hasta que empezamos a ver los primeros resultados del segundo trimestre. Sean como sean estos resultados, creemos que tendrán un impacto mayor de lo que descuenta el mercado. Actualmente el S&P estaría cotizando a 19x forward. Sería la primera vez que un mercado bajista acaba con valoraciones en máximos.

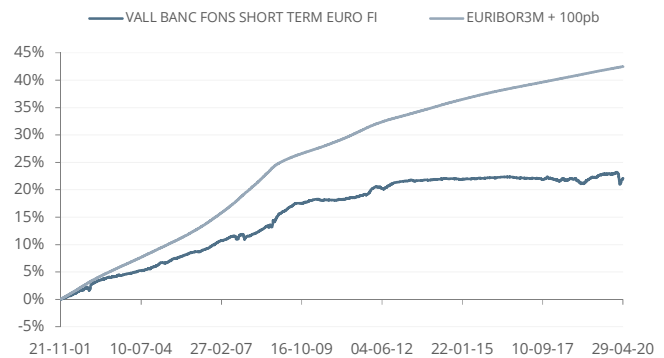
Principales inversiones

(% sobre el patrimonio)

ANDORRA 0 10/17/20 MTN	15,24%
DAT VALL BANC SA 0,9% 12/05/2020	10,08%
BGF-EUR SHORT DUR BOND-ED2	7,80%
ANDORRA INTERNATIONAL BD-ANDORRA 0 01/12/2020	7,00%
ISHARESEULTRASHORT BOND UCITS ETF EUR (DIST)	6,50%
ANDORRA INTERNATIONAL BD 0.75 04/14/22	3,44%
ISHARES EURO CORP 1-5YR	2,38%
ANDORRA 0.90 12/19/22 MTN	2,15%
SYNGENTA FINANCE NV-SYNNVX 1 7/8 11/02/21	1,75%
THYSSENKRUPP AG-TKAGR 1 3/4 11/25/20	1,74%

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	-0,62%	1,35%	-0,61%	-0,16%	-0,03%	1,09%
ÍNDICE	0,25%	0,77%	0,78%	0,78%	0,83%	1,94%

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

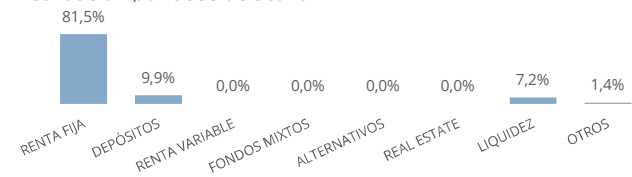
Datos

Patrimonio total del OIC	22.920.587	EUR
Valor liquidativo de la clase	122,06	EUR

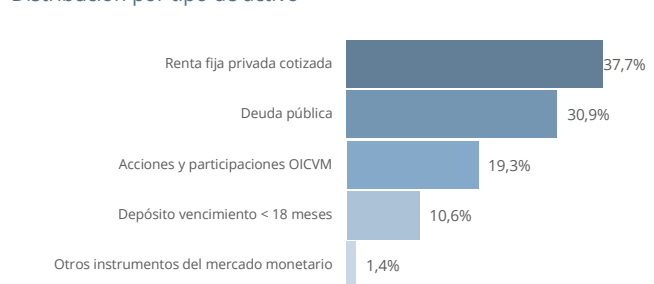
Información técnica

	IIC	ÍNDICE
Volatilidad últimos 12 meses	0,8%	0,0%
Máximo drawdown	-1,8%	0,0%
Value at Risk (95% a 1 mes)	0,4%	0,0%
Nº de posiciones de la cartera	59	-

Distribución por clase de activo



Distribución por tipo de activo



Distribución por divisa

