

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.

Objectiu i política d'inversions

L'objectiu del compartiment és invertir de forma més diversificada que la inversió tradicional en renda fixa, mantenint alhora una gestió del risc amb un rang de volatilitat anualitzada del 2-5%, podent aquest objectiu de volatilitat registrar desviacions degudes a situacions excepcionals de mercat. El compartiment invertirà principalment en fons d'inversió, però també podrà utilitzar altres instruments financers sempre que siguin coherents amb la política inversora i no desvirtuïn els nivells de risc definits com a objectiu del compartiment.

Informació general

Data de llançament	05/10/2017
Tipus de fons	Altres Multidivisa
Divisa base	EUR
Índex de referència	Euríbor 12 mesos + 25 p.b.
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció (classe R & E)	0,00%
Comissió de reembossament (classe R & E)	0,00%
Comissió de gestió (classe R) ⁽¹⁻²⁾	0,85%
Comissió de gestió (classe E) ⁽¹⁻²⁾	0,30%
Comissió de dipositaría (classe R) ⁽²⁾ (Impostos inclosos)	0,15%
Comissió de dipositaría (classe E) ⁽²⁾ (Impostos inclosos)	0,10%
Comissió d'èxit ⁽³⁾	20% sobre l'excés del rendiment positiu anual del seu benchmark
Nº Registre	0171-01
Entitat Gestora	VALL BANC FONDS SAU
Entitat Dipositaría	VALL BANC SAU
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13 hores
Data liquidació	D+3
Inversió mínima	1 participació

¹ Impostos indirectes no inclosos (IGI 9.5%) ² Només per la part de productes no VB.

³ Comissió podrà ser cobrada discrecionalment per Vall Banc Fons, SAU.

Informe de gestió

El trimestre va ser negatiu per als mercats globals de renda fixa, tenint en compte un indicador com l'índex Bloomberg Barclays Multiverse amb cobertura en euros (-0,63%): els bons del tresor van registrar rendiments negatius (en termes de cobertura en euros), mentre que el crèdit es va mantenir estable i els bons globals d'alta rendibilitat van tenir un comportament positiu, superior al de tots els tipus d'actius de baix risc. El deute dels mercats emergents en moneda forta també va tancar el període en positiu gràcies a la forta recuperació del mes de setembre, mentre que el component de moneda local va continuar essent negatiu i va obtenir el pitjor rendiment del període (JPM GBI EM Global Diversified en euros -1,3%).

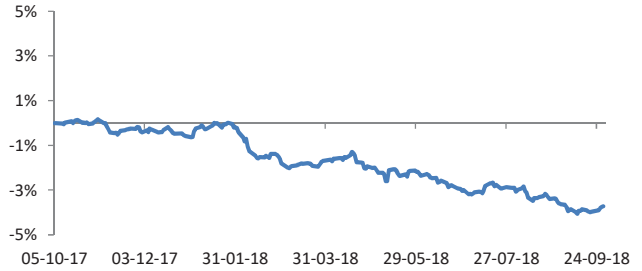
En aquest context, el comportament de la cartera va ser lleugerament negatiu. La cartera central de renda fixa es va mantenir bàsicament estable, amb un resultat superior al del mercat global de renda fixa, a causa principalment del rendiment positiu dels bons d'alta rendibilitat, el deute dels mercats emergents en moneda forta i el crèdit global, que va generar un alfa positiu. En canvi, l'aportació de la cartera de diversificació va ser negativa, amb resultats dispars de les estratègies subjacents. La principal contribució positiva va ser la de l'estratègia de rendibilitat objectiva de l'assignació d'actius (BGF Global Multi Asset Income), seguida de les estratègies fonamentals de renda variable long/short a Europa i als mercats emergents (BSF European Absolute Return i BSF Emerging Markets Absolute Return) i de BSF Americas Diversified Equity Absolute Return (estratègia quantitativa de renda variable long/short). La resta d'estratègies van tenir un efecte negatiu, concretament l'estratègia quantitativa europea long/short (la pitjor contribució) i l'estratègia de renda fixa sense restriccions sobre el deute dels mercats emergents (BSF Emerging Markets Flexi Dynamics, que va començar a mostrar un beta inesperadament alt en comparació amb EMD). L'estratègia multiestil/multifactor BSF Style Advantage també va ser un factor negatiu considerable durant el trimestre.

Les principals inversions

BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	14,01%
BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2Ç	12,05%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	11,53%
BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	11,22%
BSF-AMER DVF EQ ABS RE-HD2RF	6,60%
BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E	6,10%
BLACKROCK SF STYLE AD-D2H EUR	5,98%
BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2	5,33%
BLACKROCK ST-GL ABS RET-D2	5,25%
BLACKROCK STR-UK EQ ARD2EH	5,06%

Evolució comparativa fons

VB F1 Conservative Investment Fund



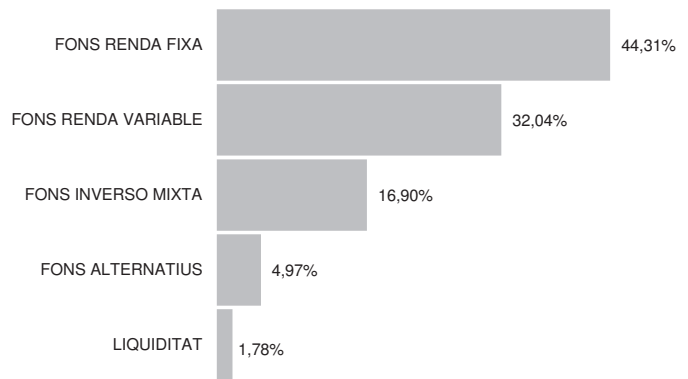
Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment YTD	-1,81%	-3,17%
Rendiment des de l'inici (TAE)	-2,32%	-3,79%

Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositarí.

Informació tècnica

Patrimoni (classe R)	6.344.878	EUR
Patrimoni (classe E)	6.602,81	EUR
Valor liquidatiu (classe R)	96,28	
Valor liquidatiu (classe E)	96,55	
Nombre de participacions (classe R)	65.897,46	
Nombre de participacions (classe E)	68,39	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	1,654%	

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

Distribució per actiu

Distribució per divisa


El present informe ha estat preparat per VB Fons SAU i es facilita només per a efectes informatius. No està dirigit a inversors finals, si us plau no redistribueixi aquest document. El present informe no podrà ser reproduït ni publicat per cap receptor amb cap finalitat. On VB Fons expressi opinions, són basades en las condicions actuals del mercat, subjectes a canvis sense previ avis i no han d'esser preses en cap cas com un consell d'inversió. Si bé s'han adoptat totes les mesures oportunes per garantir que la informació que conté és exacte, no s'accepta responsabilitat alguna per possibles errors, errades i omissions ni per a qualsevol decisió presa atesa aquesta informació. Aquesta publicitat no és una invitació a subscriure participacions del fons. VB Fons SAU, no és fa responsable de l'ús, transmissió o explotació del contingut d'aquest document. **Consideracions de risc** : Rendibilitats passades no són garantia de rendiments futurs. El valor de les inversions i de qualsevol renda pot variar (en part com a resultat de les variacions dels tipus de canvi) i els inversors podrien no recuperar la quantitat total invertida. Per a més informació de possibles riscos, els participants tenen a la seva disposició el prospecte complet de cadascun dels OIC. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.

Riscos del fons i cobertura

Les inversions de l'OIC, qualsevol quina sigui la seva política d'inversió estarà subjecte 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.

Evolució patrimonial		Posicions en derivats	
Patrimoni inici del període (classe R)	7.054.327		
Patrimoni inici del període (classe E)	3315,33		
Total Subscripcions (classe R)	60.900,00		
Total Subscripcions (classe E)	3.317,16		
Total Reembossaments (classe R)	721.655,00	No hi ha posició en derivats.	
Total Reembossaments (classe E)	0		
Nombre participacions inicials del període (classe R)	72.728,20		
Nombre participacions inicials del període (classe E)	34,1414		
Nombre participacions final del període (classe R)	65.897,46		
Nombre participacions final del període (classe E)	68,3897		
Increment percentual (classe R)	-9,39%		
Increment percentual (classe E)	100,31%		
Valor liquidatiu inici període (classe R)	97,00		
Valor liquidatiu inici període (classe E)	97,11		
Valor liquidatiu final període (classe R)	96,28		
Valor liquidatiu final període (classe E)	96,55		
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració		
Anàlisi estadístic de gestió		Moviments de la cartera en derivats	
Rati de despeses generals	1,03%	Obertures	
Rati Ter	0,89%	No hi ha moviments en derivats.	
Rati de Rotació	25,76%		
Alpha (dades diàries)	-	Tancaments	
Alpha anual	-	No hi ha moviments en derivats.	
Beta	-		
Sharpe	-		

Composició de la cartera

	Pes Setembre	Pes Juny	Variació Trimestral		Pes Setembre	Pes Juny	Variació Trimestral
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	14,01%	12,84%	1,17%	BGF-GLOBAL HIGH YIELD B-D2RF	4,06%	4,44%	-0,38%
BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2Q	12,05%	12,28%	-0,23%	BLACKROCK STR-EMK AB RE-D2EH	3,93%	4,15%	-0,23%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	11,53%	11,72%	-0,19%				
BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	11,22%	11,12%	0,10%	100,00%	100,00%		
BSF-AMER DVF EQ ABS RE-HD2RF	6,60%	6,08%	0,52%				
BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E	6,10%	5,72%	0,37%				
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	5,98%	5,82%	0,16%				
BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2	5,33%	5,74%	-0,42%				
BLACKROCK ST-GL ABS RET-D2	5,25%	6,24%	-0,99%				
BLACKROCK STR-UK EQ ARD2EH	5,06%	5,15%	-0,09%				
BLACKROCK ST-EU DIV E A-D2RF	4,80%	4,88%	-0,08%				
BGF-EMERGING MARKETS BD-D2EH	4,09%	3,81%	0,29%				

Fets rellevants

El present informe ha estat preparat per VB Fons SAU i es facilita només per a efectes informatius. No està dirigit a inversors finals, si us plau no redistribueixi aquest document. El present informe no podrà ser reproduït ni publicat per cap receptor amb cap finalitat. On VB Fons expressi opinions, són basades en las condicions actuals del mercat, subjectes a canvis sense previ avis i no han d'esser preses en cap cas com un consell d'inversió. Si bé s'han adoptat totes les mesures oportunes per garantir que la informació que conté és exacte, no s'accepta responsabilitat alguna per possibles errors, errades i omissions ni per a qualsevol decisió presa atesa aquesta informació. Aquesta publicitat no és una invitació a subscriure participacions del fons. VB Fons SAU, no és fa responsable de l'ús, transmissió o explotació del contingut d'aquest document. **Consideracions de risc** : Rendibilitats passades no són garantia de rendiments futurs. El valor de les inversions i de qualsevol renda pot variar (en part com a resultat de les variacions dels tipus de canvi) i els inversors podrien no recuperar la quantitat total invertida. Per a més informació de possibles riscos, els participips tenen a la seva disposició el prospecte complert de cadascun dels OIC. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.

VB F1 Conservative Investment Fund

29/06/2018

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.

Objectiu i política d'inversions

L'objectiu del compartiment és invertir de forma més diversificada que la inversió tradicional en renda fixa, mantenint alhora una gestió del risc amb un rang de volatilitat anualitzada del 2-5%, podent aquest objectiu de volatilitat registrar desviacions degudes a situacions excepcionals de mercat. El compartiment invertirà principalment en fons d'inversió, però també podrà utilitzar altres instruments financers sempre que siguin coherents amb la política inversora i no desvirtuïn els nivells de risc definits com a objectiu del compartiment.

Informació general

Data de llançament	05/10/2017
Tipus de fons	Altres Multidivisa
Divisa base	EUR
Índex de referència	Euríbor 12 mesos + 25 p.b.
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció (classe R & E)	0,00%
Comissió de reembossament (classe R & E)	0,00%
Comissió de gestió (classe R) ⁽¹⁻²⁾	0,85%
Comissió de gestió (classe E) ⁽¹⁻²⁾	0,30%
Comissió de dipositaría (classe R) ⁽²⁾ (Impostos inclosos)	0,15%
Comissió de dipositaría (classe E) ⁽²⁾ (Impostos inclosos)	0,10%
Comissió d'èxit ⁽³⁾	20% sobre l'excés del rendiment positiu anual del seu benchmark
Nº Registre	0171-01
Entitat Gestora	VALL BANC FONDS SAU
Entitat Dipositaría	VALL BANC SAU
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13 hores
Data liquidació	D+3
Inversió mínima	1 participació

¹ Impostos indirectes no inclosos (IGI 9.5%) ² Només per la part de productes no VB.

³ Comissió podrà ser cobrada discrecionalment per Vall Banc Fons, SAU.

Informe de gestió

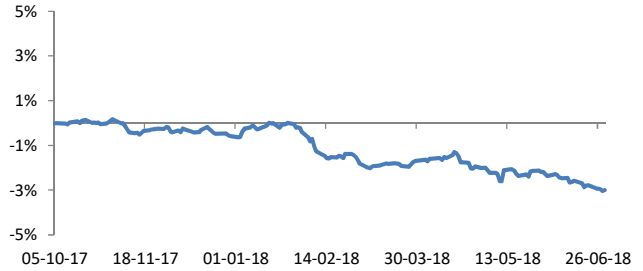
Durant el segon trimestre del 2018, els mercats de renda fixa van ser negatius, amb un indicador internacional com l'índex Bloomberg Barclays Multiverse amb cobertura en euros que va acabar amb un descens del -0,6%. Tots els sectors van registrar un rendiment negatiu, especialment el deute dels mercats emergents, tant en moneda forta (JPM EMBI Global Diversified amb cobertura en euros, - 4,3%) com en moneda local (JPM GBI Emerging Market Global Diversified en euros, -5,6%). Les estratègies de renda variable a curt/llarg termini, tant fonamentals com quantitatives, van ser les millors contribucions, amb totes les estratègies subjacents positives durant el trimestre; BSF Emerging Market Absolute Return va ser la contribució positiva principal. Quant al component de multiactius, tant l'estratègia alternativa com la d'assignació d'actius van tenir un rendiment deficient al trimestre. Finalment, les estratègies de renda fixa sense restriccions van donar resultats negatius inferiors al mercat de renda fixa de referència general. BSF Emerging Market Flexi Dynamic va ser la pitjor contribució, ja que va representar

Les principals inversions

BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	12,84%
BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2C	12,28%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	11,72%
BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	11,12%
BLACKROCK ST-GL ABS RET-D2	6,24%
BSF-AMER DVF EQ ABS RE-HD2RF	6,08%
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	5,82%
BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2	5,74%
BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E	5,72%
BLACKROCK STR-UK EQ ARD2EH	5,15%

Evolució comparativa fons

VB F1 Conservative Investment Fund



Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment YTD	-2,04%	-2,44%
Rendiment des de l'inici (TAE)	-3,41%	-4,08%

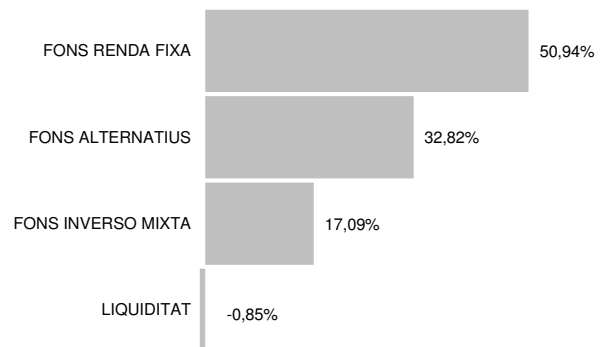
Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositarí.

Informació tècnica

Patrimoni (classe R)	7.054.327	EUR
Patrimoni (classe E)	3.315,33	EUR
Valor liquidatiu (classe R)	97,00	
Valor liquidatiu (classe E)	97,11	
Nombre de participacions (classe R)	72.728,20	
Nombre de participacions (classe E)	34,14	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	1,651%	

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

Distribució per actiu



Distribució per divisa



El present informe ha estat preparat per VB Fons SAU i es facilita només per a efectes informatius. No està dirigit a inversors finals, si us plau no redistribueixi aquest document. El present informe no podrà ser reproduït ni publicat per cap receptor amb cap finalitat. On VB Fons expressi opinions, són basades en las condicions actuals del mercat, subjectes a canvis sense previ avis i no han d'esser preses en cap cas com un consell d'inversió. Si bé s'han adoptat totes les mesures oportunes per garantir que la informació que conté és exacte, no s'accepta responsabilitat alguna per possibles errors, errades i omissions ni per a qualsevol decisió presa atesa aquesta informació. Aquesta publicitat no és una invitació a subscriure participacions del fons. VB Fons SAU, no és fa responsable de l'ús, transmissió o explotació del contingut d'aquest document. **Consideracions de risc** : Rendibilitats passades no són garantia de rendiments futurs. El valor de les inversions i de qualsevol renda pot variar (en part com a resultat de les variacions dels tipus de canvi) i els inversors podrien no recuperar la quantitat total invertida. Per a més informació de possibles riscos, els participants tenen a la seva disposició el prospecte complet de cadascun dels OIC. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.

Riscos del fons i cobertura

Les inversions de l'OIC, qualsevol quina sigui la seva política d'inversió estarà subjecte 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.

Evolució patrimonial		Posicions en derivats	
Patrimoni inici del període (classe R)	6.139.995	No hi ha posició en derivats.	
Patrimoni inici del període (classe E)	-		
Total Subscripcions (classe R)	1.473.653,58		
Total Subscripcions (classe E)	3.335,04		
Total Reembossaments (classe R)	464.840,53		
Total Reembossaments (classe E)	0		
Nombre participacions inicials del període (classe R)	62.454,25		
Nombre participacions inicials del període (classe E)	0		
Nombre participacions final del període (classe R)	72.728,20		
Nombre participacions final del període (classe E)	34,1414		
Increment percentual (classe R)	16,45%		
Increment percentual (classe E)	100,00%		
Valor liquidatiu inici període (classe R)	98,31		
Valor liquidatiu inici període (classe E)	-		
Valor liquidatiu final període (classe R)	97,00		
Valor liquidatiu final període (classe E)	97,11		
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració		
Anàlisi estadístic de gestió		Moviments de la cartera en derivats	
Rati de despeses generals	0,94%	Obertures	
Rati Ter	0,72%	No hi ha moviments en derivats.	
Rati de Rotació	0,00%		
Alpha (dades diàries)	-	Tancaments	
Alpha anual	-	No hi ha moviments en derivats.	
Beta	-		
Sharpe	-		

Composició de la cartera

	Pes Març	Pes Juny	Variació Trimestral		Pes Març	Pes Juny	Variació Trimestral
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	12,00%	12,84%	0,84%	BLACKROCK STR-EMK AB RE-D2EH	4,56%	4,15%	-0,41%
BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2Ç	11,32%	12,28%	0,96%	BGF-EMERGING MARKETS BD-D2EH	4,01%	3,81%	-0,20%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	12,32%	11,72%	-0,60%		100,00%	100,00%	
BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	11,22%	11,12%	-0,10%				
BLACKROCK ST-GL ABS RET-D2	6,30%	6,24%	-0,06%				
BSF-AMER DVF EQ ABS RE-HD2RF	6,55%	6,08%	-0,47%				
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	6,14%	5,82%	-0,31%				
BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2	4,87%	5,74%	0,87%				
BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E	6,19%	5,72%	-0,47%				
BLACKROCK STR-UK EQ ARD2EH	5,62%	5,15%	-0,47%				
BLACKROCK ST-EU DIV E A-D2RF	4,89%	4,88%	0,00%				
BGF-GLOBAL HIGH YIELD B-D2RF	4,01%	4,44%	0,43%				

Fets rellevants

Modificació de prospecte per incloure una nova classe i canvi de denominació.

El present informe ha estat preparat per VB Fons SAU i es facilita només per a efectes informatius. No està dirigit a inversors finals, si us plau no redistribueixi aquest document. El present informe no podrà ser reproduït ni publicat per cap receptor amb cap finalitat. On VB Fons expressi opinions, són basades en las condicions actuals del mercat, subjectes a canvis sense previ avis i no han d'esser preses en cap cas com un consell d'inversió. Si bé s'han adoptat totes les mesures oportunes per garantir que la informació que conté és exacte, no s'accepta responsabilitat alguna per possibles errors, errades i omissions ni per a qualsevol decisió presa atesa aquesta informació. Aquesta publicitat no és una invitació a subscriure participacions del fons. VB Fons SAU, no és fa responsable de l'ús, transmissió o explotació del contingut d'aquest document. **Consideracions de risc** : Rendibilitats passades no són garantia de rendiments futurs. El valor de les inversions i de qualsevol renda pot variar (en part com a resultat de les variacions dels tipus de canvi) i els inversors podrien no recuperar la quantitat total invertida. Per a més informació de possibles riscos, els participips tenen a la seva disposició el prospecte complet de cadascun dels OIC. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.

VB F1 Conservative Investment Fund

29/03/2018

Perfil de risc

1 2 3 4 5 6 7

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.

Objectiu i política d'inversions

L'objectiu del compartiment és invertir de forma més diversificada que la inversió tradicional en renda fixa, mantenint alhora una gestió del risc amb un rang de volatilitat anualitzada del 2-5%, podent aquest objectiu de volatilitat registrar desviacions degudes a situacions excepcionals de mercat. El compartiment invertirà principalment en fons d'inversió, però també podrà utilitzar altres instruments financers sempre que siguin coherents amb la política inversora i no desvirtuin els nivells de risc definits com a objectiu del compartiment.

Informació general

Data de llançament	05/10/2017
Tipus de fons	Altres Multidivisa
Divisa base	EUR
Índex de referència	Euribor 12 mesos + 25 p.b.
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió de gestió ⁽¹⁻²⁾	0,85%
Comissió d'èxit ⁽³⁾	20% sobre l'excedent del rendiment positiu anual del seu benchmark
Comissió de dipositaría ⁽²⁾ (Impuestos inclosos)	0,25%
Nº Registre	0171-01
Entitat Gestora	VALL BANC FONDS SAU
Entitat Dipositaría	VALL BANC SAU
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13 hores
Data liquidació	D+3
Inversió mínima	1 participació

¹ Impostos indirectes no inclosos (IGI 9.5%) ² Només per la part de productes no VB.

³ Comissió podrà ser cobrada discrecionalment per Vall Banc Fons, SAU.

Informe de gestió

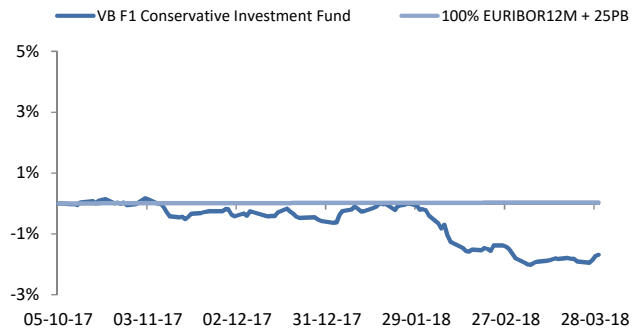
Durant el primer trimestre de 2018, els mercats de renda fixa van ser negatius, amb un indicador internacional com l'índex Bloomberg Barclays Multiverse amb cobertura en euros que va acabar amb un descens del -0,7%. Tots els sectors, a excepció del deute dels mercats emergents en divisa local, han registrat un rendiment negatiu, sobretot el deute dels mercats emergents en divisa forta (JPM EMBI Global Diversified amb cobertura en euros: -2,4%) i el crèdit amb grau d'inversió (Bloomberg Barclays Global Corporate amb cobertura en euros: -2,0%). En aquest context, el comportament de la cartera va ser negatiu durant el mes, en paral·lel amb els mercats de renda fixa. L'aportació de la cartera principal de renda fixa va ser negativa, inferior al mercat global de renda fixa, principalment pel pes superior del risc del crèdit (principalment en l'àmbit del nivell d'inversió). Totes les estratègies subjacents van ser negatives en termes absoluts: el pitjor aportació va ser l'exposició als bons corporatius globals (BGF Global Corporate bond) que va tenir un rendiment inferior a l'índex de referència, mentre que tant els bons d'alta rendibilitat com el deute dels mercats emergents, tot i ser negatius, van superar als seus mercats de referència.

Les principals inversions

BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	12,32%
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	12,00%
BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2Ç	11,32%
BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	11,22%
BSF-AMER DVF EQ ABS RE-HD2RF	6,55%
BLACKROCK ST-GL ABS RET-D2	6,30%
BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E	6,19%
BLACKROCK SF STYLE AD-D2H EUR	6,14%
BLACKROCK STR-UK EQ ARD2EH	5,62%
BLACKROCK ST-EU DIV E A-D2RF	4,89%

El present informe ha estat preparat per VB Fons SAU i es facilita només per a efectes informatius. No està dirigit a inversors finals, si us plau no redistribueixi aquest document. El present informe no podrà ser reproduït ni publicat per cap receptor amb cap finalitat. On VB Fons expressi opinions, són basades en las condicions actuals del mercat, subjectes a canvis sense previ avís i no han d'ésser preses en cap cas com un consell d'inversió. Si bé s'han adoptat totes les mesures oportunes per garantir que la informació que conté és exacte, no s'accepta responsabilitat alguna per possibles errors, errades i omissions ni per a qualsevol decisió presa atesa aquesta informació. Aquesta publicitat no és una invitació a subscriure participacions del fons. VB Fons SAU, no és fa responsable de l'ús, transmissió o explotació del contingut d'aquest document. **Consideracions de risc** : Rendibilitats passades no són garantia de rendiments futurs. El valor de les inversions i de qualsevol renda pot variar (en part com a resultat de les variacions dels tipus de canvi) i els inversors podrien no recuperar la quantitat total invertida. Per a més informació de possibles riscos, els participants tenen a la seva disposició el prospecte complet de cadascun dels OIC. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.

Evolució comparativa fons-index



Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment YTD	-0,93%	-1,13%
Rendiment des de l'inici (TAE)	-2,86%	-3,49%

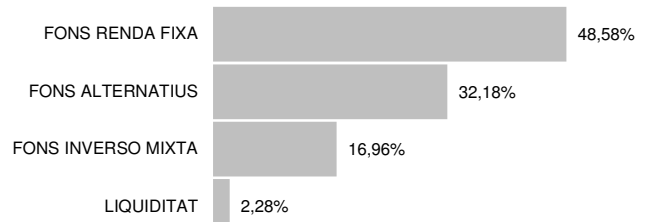
Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositarí.

Informació tècnica

Patrimoni	6.139.878	EUR
Valor liquidatiu	98,31	EUR
Nombre de participacions	62.454,25	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	1,51%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	0,00%	
Tracking error anualitzat	1,51%	

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

Distribució per actiu



Distribució per divisa



Distribució per país



Riscos del fons i cobertura

La inversió del fons a través de renda variable comporta que la rendibilitat del fons es vegi afectada per la volatilitat dels mercats en els quals inverteix, pel que presenta un alt risc de mercat. Aquest risc pot veure's incrementat per la concentració de les inversions en una determinada zona geogràfica. A més, el fons pot invertir en valors de baixa capitalització el que pot limitar la liquiditat de les inversions. Addicionalment, el fons incorre en risc divisa a través d'inversions realitzades en valors negociables cotitzats en una divisa no euro. Les inversions dels fons, qualsevol quina sigui la seva política d'inversió estarà subjecte 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.

Evolució patrimonial

Patrimoni inici del període	3.429.659,15
Total Subscripcions	3.309.571,50
Total Reembossaments	548.799,43
Nombre participacions inicials del període	34.491,57
Nombre participacions final del període	62.454,25
Increment percentual	81,07%
Valor liquidatiu inici període	99,43
Valor liquidatiu final període	98,31
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	0,42%
Rati Ter	0,32%
Rati de Rotació	21,25%
Alpha	(0,00)
Beta	2,87
Sharpe	(1,01)

Posicions en derivats

No hi ha posició en derivats.

Moviments de la cartera en derivats

Obertures
No hi ha moviments en derivats.

Tancaments
No hi ha moviments en derivats.

Composició de la cartera

	Pes	Variació Trimestral		Pes	Variació Trimestral
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	12,32%	84,29%	BGF-GLOBAL HIGH YIELD B-D2RF	4,01%	48,98%
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	12,00%	43,05%	BGF-EMERGING MARKETS BD-D2EH	4,01%	79,63%
BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2Ç	11,32%	118,13%			
BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	11,22%	217,06%			
BSF-AMER DVF EQ ABS RE-HD2RF	6,55%	69,83%		100,00%	
BLACKROCK ST-GL ABS RET-D2	6,30%	88,16%			
BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E	6,19%	79,67%			
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	6,14%	83,02%			
BLACKROCK STR-UK EQ ARD2EH	5,62%	79,12%			
BLACKROCK ST-EU DIV E A-D2RF	4,89%	80,75%			
BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2	4,87%	89,66%			
BLACKROCK STR-EMK AB RE-D2EH	4,56%	79,62%			

Fets rellevants

Modificació de prospecte per incloure una nova classe i canvi de denominació.

El present informe ha estat preparat per VB Fons SAU i es facilita només per a efectes informatius. No està dirigit a inversors finals, si us plau no redistribueixi aquest document. El present informe no podrà ser reproduït ni publicat per cap receptor amb cap finalitat. On VB Fons expressi opinions, són basades en las condicions actuals del mercat, subjectes a canvis sense previ avis i no han d'esser preses en cap cas com un consell d'inversió. Si bé s'han adoptat totes les mesures oportunes per garantir que la informació que conté és exacte, no s'accepta responsabilitat alguna per possibles errors, errades i omissions ni per a qualsevol decisió presa atesa aquesta informació. Aquesta publicitat no és una invitació a subscriure participacions del fons. VB Fons SAU, no és fa responsable de l'ús, transmissió o explotació del contingut d'aquest document. **Consideracions de risc** : Rendibilitats passades no són garantia de rendiments futurs. El valor de les inversions i de qualsevol renda pot variar (en part com a resultat de les variacions dels tipus de canvi) i els inversors podrien no recuperar la quantitat total invertida. Per a més informació de possibles riscos, els partícips tenen a la seva disposició el prospecte complet de cadascun dels OIC. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.

VBV - T1 VB Fixed Income Alternative Selection Fund

29/12/2017

Perfil de risc

1 2 3 4 5 6 7

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.

Objectiu i política d'inversions

L'objectiu del compartiment és invertir de forma més diversificada que la inversió tradicional en renda fixa, mantenint alhora una gestió del risc amb un rang de volatilitat anualitzada del 2-5%, podent aquest objectiu de volatilitat registrar desviacions degudes a situacions excepcionals de mercat. El compartiment invertirà principalment en fons d'inversió, però també podrà utilitzar altres instruments financers sempre que siguin coherents amb la política inversora i no desvirtuin els nivells de risc definits com a objectiu del compartiment.

Informació general

Data de llançament	05/10/2017
Tipus de fons	Altres Multidivisa
Divisa base	EUR
Índex de referència	Euríbor 12 mesos + 25 p.b.
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió de gestió ⁽¹⁻²⁾	0,85%
Comissió d'èxit ⁽³⁾	20% sobre l'excés del rendiment positiu anual del seu benchmark
Comissió de dipositaría ⁽²⁾ (Imposos inclosos)	0,25%
Nº Registre	0171-01
Entitat Gestora	VALL BANC FONDS SAU
Entitat Dipositaría	VALL BANC SAU
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13 hores
Data liquidació	D+3
Inversió mínima	100 euros

¹ Imposos indirectes no inclosos (IGI 9.5%) ² Només per la part de productes no VB.

³ Comissió podrà ser cobrada discrecionalment per Vall Banc Fons, SAU.

Informe de gestió

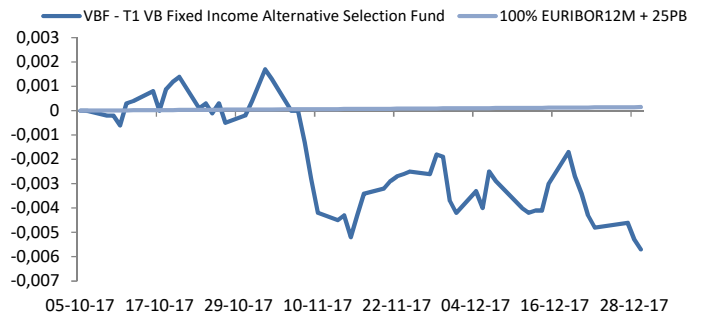
L'aportació de la cartera principal de renda fixa va ser positiva, per sobre de l'índex Multiverse (amb cobertura en euros), gràcies a la sobreponderació del risc del crèdit enfront del risc del tipus d'interès. Tots els fons subjacents van tenir un comportament positiu i la millor aportació va ser la del fons BGF Global Corporate Bond (amb cobertura en euros). L'alfa generat pels gestors subjacents va ser dispar: BGF Global Corporate, BGF Global Government i BGF Global High Yield van donar resultats positius, mentre que el fons BGF Emerging Markets Bond va ser negatiu. L'aportació de la cartera de Diversificació va ser també positiva, tot i els resultats dispars de les estratègies subjacents. La millor contribució va ser la de l'estratègia d'assignació d'actius (BGF Global Multi Asset Income), mentre que la pitjor va ser l'estratègia fonamental de renda variable a curt/llarg termini. Les estratègies de renda fixa flexible van contribuir positivament a la rendibilitat general, amb uns guanys en línia amb els mercats de renda fixa globals. Totes les estratègies subjacents van pujar en aquest període; les millors contribucions van ser les provinents de BGF Fixed Income Global Opportunities i BSF Emerging Markets Flexi Dynamic. Les estratègies de renda fixa a curt/llarg termini, tant quantitatives com fonamentals, van registrar resultats negatius durant aquest període, amb resultats dispars dels fons subjacents. A l'estratègia fonamental LSE, les contribucions negatives van ser les del fons BSF Emerging Market Absolute Return, i el fons BSF Americas Diversified Equity Absolute Return va obtenir la pitjor rendibilitat de l'estratègia fonamental LSE, mentre que la resta d'estratègies van contribuir-hi positivament. Per últim, el grup d'estratègies multiestils/multifactors va tenir un resultat lleugerament negatiu a causa de la rendibilitat negativa del fons BSF Multi Manager Alternative Strategies, mentre que BSF Style Advantage va ser positiu.

Les principals inversions

BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	15,05%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	11,94%
BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2Ç	10,77%
BSF-AMER DVF EQ ABS RE-HD2RF	7,10%
BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	6,39%
BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E	6,23%
BLACKROCK ST-GL ABS RET-D2	6,03%
BLACKROCK SF STYLE AD-D2H EUR	5,94%
BLACKROCK STR-UK EQ ARD2EH	5,58%
BLACKROCK ST-EU DIV E A-D2RF	4,77%

El present informe ha estat preparat per VB Fons SAU i es facilita només per a efectes informatius. No està dirigit a inversors finals, si us plau no redistribueixi aquest document. El present informe no podrà ser reproduït ni publicat per cap receptor amb cap finalitat. On VB Fons expressi opinions, són basades en las condicions actuals del mercat, subjectes a canvis sense previ avís i no han d'esser preses en cap cas com un consell d'inversió. Si bé s'han adoptat totes les mesures oportunes per garantir que la informació que conté és exacte, no s'accepta responsabilitat alguna per possibles errors, errades i omissions ni per a qualsevol decisió presa atesa aquesta informació. Aquesta publicitat no és una invitació a subscriure participacions dels fons. VB Fons SAU, no és fa responsable de l'ús, transmissió o explotació del contingut d'aquest document. **Consideracions de risc** : Rendibilitats passades no són garantia de rendiments futurs. El valor de les inversions i de qualsevol renda pot variar (en part com a resultat de les variacions dels tipus de canvi) i els inversors podrien no recuperar la quantitat total invertida. Per a més informació de possibles riscos, els participants tenen a la seva disposició el prospecte complert de cadascun dels OIC. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.

Evolució comparativa fons-index



Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment YTD	-0,38%	-0,57%
Rendiment des de l'inici (TAE)	-1,57%	-2,37%

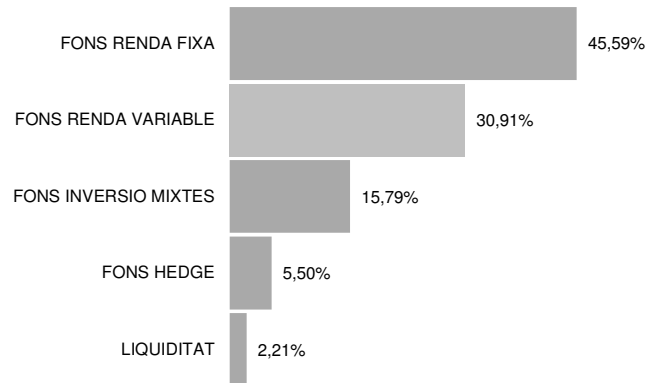
Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositari.

Informació tècnica

Patrimoni	3.429.497	EUR
Valor liquidatiu	99,43	EUR
Nombre de participacions	34.491,57	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	1,20%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	0,00%	
Tracking error anualitzat	1,20%	

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

Distribució per actiu



Distribució per divisa



Riscos del fons i cobertura

La inversió del fons a través de renda variable comporta que la rendibilitat del fons es vegi afectada per la volatilitat dels mercats en els quals inverteix, pel que presenta un alt risc de mercat. Aquest risc pot veure's incrementat per la concentració de les inversions en una determinada zona geogràfica. A més, el fons pot invertir en valors de baixa capitalització el que pot limitar la liquiditat de les inversions. Addicionalment, el fons incorre en risc divisa a través d'inversions realitzades en valors negociables cotitzats en una divisa no euro. Les inversions dels fons, qualsevol quina sigui la seva política d'inversió estarà subjecte a les fluctuacions del mercat i a altres riscos inherents a la inversió en valors. Per tant, el participi ha de ser conscient que el valor liquidatiu de la participació pot fluctuar tant a l'alça com a la baixa.

Evolució patrimonial

Patrimoni inici del període	500.000,00
Total Subscripcions	2.947.030,00
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	5.000,00
Nombre participacions final del període	34.491,57
Increment percentual	589,83%
Valor liquidatiu inici període	100,00
Valor liquidatiu final període	99,43
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	0,32%
Rati Ter	0,40%
Rati de Rotació	83,60%
Alpha	(0,00)
Beta	(19,64)
Sharpe	(0,35)

Posicions en derivats

No hi ha posició en derivats.

Moviments de la cartera en derivats
Obertures

No hi ha moviments en derivats.

Tancaments

No hi ha moviments en derivats.

*FUVA: Obertura de futurs, posició venedora.

*FUCA: Obertura de futurs, posició compradora.

*FUCT: Tancament de futurs, posició venedora.

*FUVT: Tancament de futurs, posició compradora.

Composició de la cartera

	Pes	Variació Trimestral		Pes	Variació Trimestral
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	15,05%	0,00	BGF-EMERGING MARKETS BD-D2EH	4,04%	-0,23%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	11,94%	-0,01	BGF-GLOBAL HIGH YIELD B-D2RF	3,99%	-20,39%
BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2Ç	10,77%	0,20	BLACKROCK ST MM AL ST-D2EURH	2,99%	-23,96%
BSF-AMER DVF EQ ABS RE-HD2RF	7,10%	-0,01			
BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	6,39%	0,01		100,00%	
BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E	6,23%	0,02			
BLACKROCK ST-GL ABS RET-D2	6,03%	0,00			
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	5,94%	-0,01			
BLACKROCK STR-UK EQ ARD2EH	5,58%	0,01			
BLACKROCK ST-EU DIV E A-D2RF	4,77%	0,01			
BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2	4,62%	0,00			
BLACKROCK STR-EMK AB RE-D2EH	4,56%	0,11			

Fets rellevants

No hi ha fets rellevants.

El present informe ha estat preparat per VB Fons SAU i es facilita només per a efectes informatius. No està dirigit a inversors finals, si us plau no redistribueixi aquest document. El present informe no podrà ser reproduït ni publicat per cap receptor amb cap finalitat. On VB Fons expressi opinions, són basades en las condicions actuals del mercat, subjectes a canvis sense previ avis i no han d'esser preses en cap cas com un consell d'inversió. Si bé s'han adoptat totes les mesures oportunes per garantir que la informació que conté és exacte, no s'accepta responsabilitat alguna per possibles errors, errades i omissions ni per a qualsevol decisió presa atesa aquesta informació. Aquesta publicitat no és una invitació a subscriure participacions del fons. VB Fons SAU, no és responsable de l'ús, transmissió o explotació del contingut d'aquest document. **Consideracions de risc** : Rendibilitats passades no són garantia de rendiments futurs. El valor de les inversions i de qualsevol renda pot variar (en part com a resultat de les variacions dels tipus de canvi) i els inversors podrien no recuperar la quantitat total invertida. Per a més informació de possibles riscos, els participis tenen a la seva disposició el prospecte complet de cadascun dels OIC. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.