

VB F2 Diversity Investment Fund

28/09/2018

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 aconseguir el creixement del capital a llarg termini d'acord amb un nivell de risc conservador, mantenint un rang de volatilitat anualitzada del 4-8%, 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 + 100 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⁾	1,00%
Comissió de gestió (classe E) ⁽¹⁻²⁾	0,40%
Comissió de depositària (classe R) ⁽²⁾ (Impostos inclosos)	0,15%
Comissió de depositària (classe E) ⁽²⁾ (Impostos inclosos)	0,10%
Comissió d'èxit ⁽³⁾	20% sobre l'excedent del rendiment positiu anual del seu benchmark
Nº Registre	0171-02
Entitat Gestora	VALL BANC FONDS SAU
Entitat Dipositària	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 tercer trimestre el rendiment de la renda variable va ser positiu (MSCI AC World USD en euros +4,8%), mentre que un índex de referència global de renda fixa com el Barclays Multiverse va retrocedir un 0,63%.

Pel que fa a la renda variable, els mercats emergents van registrar un resultat inferior al dels mercats desenvolupats i van tancar el període negativament. Entre els països desenvolupats, els EUA van registrar els millors resultats i van tenir un rendiment molt superior al d'altres regions, entre les quals Europa va ser la més feble. L'euro es va debilitar davant del dòlar nord-americà.

Quant a la renda fixa, els bons del tresor mundials 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 es va mostrar especialment volàtil: mentre que el component de moneda forta va tancar el trimestre en positiu, el component de moneda local es va mantenir negatiu (el pitjor comportament del període).

En aquest context, el comportament de la cartera va ser positiu.

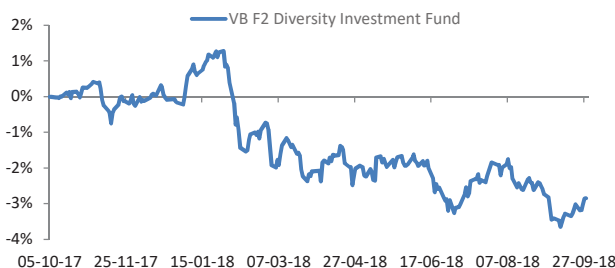
La cartera central de renda fixa es va mantenir bàsicament estable, amb un resultat superior al del mercat global de renda fixa, a causa principalment del rendiment positiu dels bons d'alta rendibilitat, el deute dels mercats emergents en moneda forta i el crèdit global, que va generar un alfa positiu.

Finalment, la cartera de creixement va ser positiva —va ser la principal contribució al rendiment positiu global—, tot i que va mostrar un comportament inferior al del mercat de referència, a causa principalment de la sobreponderació d'Europa i dels mercats emergents, juntament amb l'alfa negatiu generat per l'estratègia de renda variable global (amb cobertura en euros).

Les principals inversions

BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	20,14%
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	9,98%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	9,83%
BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2Ç	9,16%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	6,27%
BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E	5,56%
BLACKROCK SF SYS GLB EQ-D2E	5,36%
BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	5,00%
BLACKROCK GL-GL EQ INC-D2EH	4,95%

Evolució comparativa fons



Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment YTD	-1,05%	-2,69%
Rendiment des de l'inici (TAE)	-1,10%	-2,90%

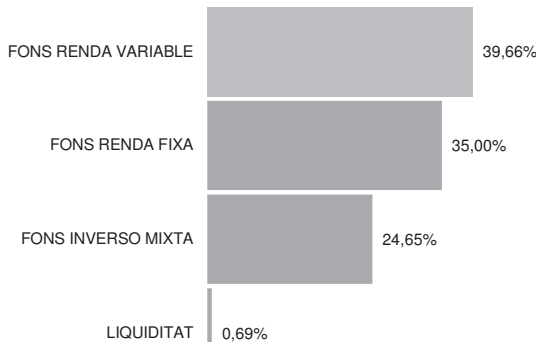
Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de depositari.

Informació tècnica

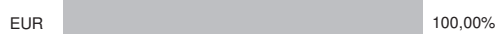
Patrimoni (classe R)	15.286.199,64	EUR
Patrimoni (classe E)	22469,83	EUR
Valor liquidatiu (classe R)	97,15	
Valor liquidatiu (classe E)	97,49	
Nombre de participacions (classe R)	157.339,42	
Nombre de participacions (classe E)	230,4788	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	3,13%	

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

Distribució per actius



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 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

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 participip 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 (classe R)	17.154.949,59
Patrimoni inici del període (classe E)	11082,5
Total Subscripcions (classe R)	273.680,60
Total Subscripcions (classe E)	11.398,86
Total Reembossaments (classe R)	2.156.287,01
Total Reembossaments (classe E)	0
Nombre participacions inicials del període (classe R)	176.669,73
Nombre participacions inicials del període (classe E)	113,9681
Nombre participacions final del període (classe R)	157.339,42
Nombre participacions final del període (classe E)	230,4788
Increment percentual (classe R)	-10,94%
Increment percentual (classe E)	102,23%
Valor liquidatiu inici període (classe R)	97,10
Valor liquidatiu inici període (classe E)	97,24
Valor liquidatiu final període (classe R)	97,15
Valor liquidatiu final període (classe E)	97,49
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

Posicions en derivats

No hi ha posició en derivats.

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	1,08%
Rati Ter	0,98%
Rati de Rotació	10,90%
Alpha (dades diàries)	-
Alpha anual	-
Beta	-
Sharpe	-

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 Setembre	Pes Juny	Variació Trimestral		Pes Setembre	Pes Juny	Variació Trimestral
BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	20,14%	19,66%	0,48%	BLACKROCK SF STYLE AD-D2H EUR	4,68%	4,90%	-0,22%
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	9,98%	9,45%	0,53%	BLACKROCK STR-EMK AB RE-D2EH	4,38%	5,07%	-0,69%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	9,83%	9,56%	0,27%	BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2	3,97%	5,00%	-1,03%
BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2Ç	9,16%	9,21%	-0,05%	BGF-EMERGING MARKETS BD-D2EH	3,39%	3,35%	0,04%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	6,27%	6,21%	0,06%	BGF-GLOBAL HIGH YIELD B-D2RF	2,52%	2,96%	-0,44%
BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E	5,56%	5,12%	0,44%				
BLACKROCK SF SYS GLB EQ-D2E	5,36%	5,16%	0,20%				
BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	5,00%	5,07%	-0,07%				
BLACKROCK GL-GL EQ INC-D2EH	4,95%	4,83%	0,11%		100,00%	100,00%	
BGF-EMERGING MARKETS FD-ED2	4,83%	4,45%	0,38%				

Fets rellevants

(**) Representa més del 20% del patrimoni del fons. El fons BLACKROCK GL MA INC-2DH EUR Inverteix fins a un 100% en valors de renda variable internacional cotitzats en qualsevol mercat organitzat (excepte Espanya i Portugal) buscant empreses infravalorades amb gran potencial de revaloració a llarg termini.

Distribució per sectors: Consum 28,6%, Finances 5,5%, Indústria 34,9%, Comunicació 11,7%, Liquiditat 19,2%. Distribució geogràfica: Europa 59,7%, Altres 21,1%, Liquiditat 19,2%.

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 pressos 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 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 F2 Diversity 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 aconseguir el creixement del capital a llarg termini d'acord amb un nivell de risc conservador, mantenint un rang de volatilitat anualitzada del 4-8%, 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.

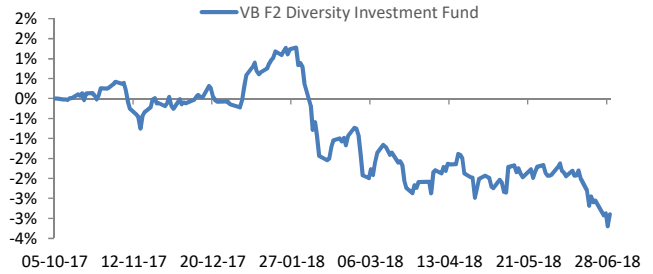
Informació general

Data de llançament	05/10/2017
Tipus de fons	Altres Multidivisa
Divisa base	EUR
Índex de referència	Euribor 12 mesos + 100 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⁾	1,00%
Comissió de gestió (classe E) ⁽¹⁻²⁾	0,40%
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	0171-02
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.

Evolució comparativa fons



Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment YTD	-2,24%	-2,74%
Rendiment des de l'inici (TAE)	-3,11%	-3,94%

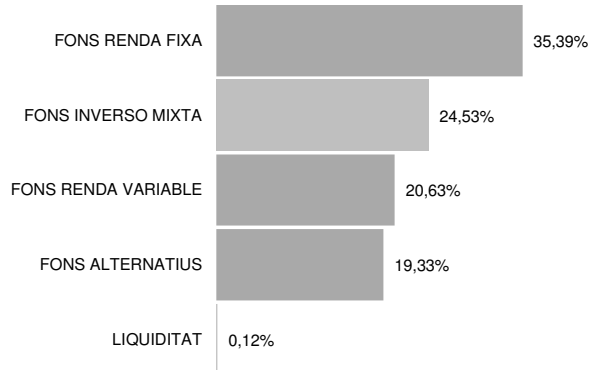
Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositarí.

Informació tècnica

Patrimoni (classe R)	17.154.949,59	EUR
Patrimoni (classe E)	11082,5	EUR
Valor liquidatiu (classe R)	97,10	
Valor liquidatiu (classe E)	97,24	
Nombre de participacions (classe R)	176.669,73	
Nombre de participacions (classe E)	113,9681	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	3,13%	

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

Distribució per actius



Distribució per divisa



Informe de gestió

Durant el segon trimestre del 2018, els resultats dels mercats de renda variable van ser positius, i l'índex MSCI All Country World en USD convertit a euros va tancar el mes amb una pujada del +6,1%, per l'afebliment de l'euro davant del dòlar nord-americà (-5,2%). El trimestre també va ser negatiu per als mercats de renda fixa, i un indicador global com l'índex Bloomberg Barclays Multiverse amb cobertura en euros va acabar el mes 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%). La cartera de diversificació també va ser negativa, inferior a un índex de retorn absolut com l'HFRU Hedge Fund Research Composite (fons universal amb cobertura d'acord amb UCITS) en euros i va reduir el risc de la cartera general, amb una contribució mixta dels grups d'estratègies subjacents. Les estratègies fonamentals de renda variable a curt/llarg termini van ser les millors aportacions i les estratègies quantitatives van obtenir resultats positius. D'altra banda, les estratègies alternatives de multiactius van tenir un rendiment deficient al trimestre. Les estratègies de renda fixa sense restriccions van donar resultats negatius inferiors als del mercat de renda fixa de referència general.

Les principals inversions

BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	19,66%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	9,56%
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	9,45%
BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2Ç	9,21%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	6,21%
BLACKROCK SF SYS GLB EQ-D2E	5,16%
BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E	5,12%
BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	5,07%
BLACKROCK STR-EMK AB RE-D2EH	5,07%
BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2	5,00%

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 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

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 participip 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 (classe R)	16.280.677,21
Patrimoni inici del període (classe E)	-
Total Subscripcions (classe R)	2.292.504,20
Total Subscripcions (classe E)	11.146,30
Total Reembossaments (classe R)	1.272.878,59
Total Reembossaments (classe E)	-
Nombre participacions inicials del període (classe R)	166.276,26
Nombre participacions inicials del període (classe E)	-
Nombre participacions final del període (classe R)	176.669,73
Nombre participacions final del període (classe E)	113,9681
Increment percentual (classe R)	6,25%
Increment percentual (classe E)	-
Valor liquidatiu inici període (classe R)	97,91
Valor liquidatiu inici període (classe E)	-
Valor liquidatiu final període (classe R)	97,10
Valor liquidatiu final període (classe E)	97,24
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

Posicions en derivats

No hi ha posició en derivats.

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	0,79%
Rati Ter	0,74%
Rati de Rotació	0,00%
Alpha (dades diàries)	-
Alpha anual	-
Beta	-
Sharpe	-

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 Març	Pes Juny	Variació Trimestral		Pes Març	Pes Juny	Variació Trimestral
BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	19,89%	19,66%	-0,23%	BLACKROCK GL-GL EQ INC-D2EH	4,86%	4,83%	-0,03%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	9,73%	9,56%	-0,16%	BGF-EMERGING MARKETS FD-ED2	4,87%	4,45%	-0,42%
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	9,06%	9,45%	0,39%	BGF-EMERGING MARKETS BD-D2EH	3,02%	3,35%	0,32%
BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2Ç	8,85%	9,21%	0,36%	BGF-GLOBAL HIGH YIELD B-D2RF	3,25%	2,96%	-0,29%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	6,16%	6,21%	0,05%	BLACKROCK ST MM AL ST-D2EURH	0,08%	0,00%	-0,08%
BLACKROCK SF SYS GLB EQ-D2E	5,21%	5,16%	-0,05%				
BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E	4,89%	5,12%	0,23%				
BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	5,09%	5,07%	-0,02%		100,00%	100,00%	
BLACKROCK STR-EMK AB RE-D2EH	4,78%	5,07%	0,29%				
BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2	5,09%	5,00%	-0,09%				
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	5,17%	4,90%	-0,27%				

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 F2 Diversity Investment Fund

29/03/2018

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 dels fons.

Objectiu i política d'inversions

L'objectiu del compartiment és aconseguir el creixement del capital a llarg termini d'acord amb un nivell de risc conservador, mantenint un rang de volatilitat anualitzada del 4-8%, 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 + 100 p.b.
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió de gestió ⁽¹⁻²⁾	1,00%
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	0171-02
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 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.

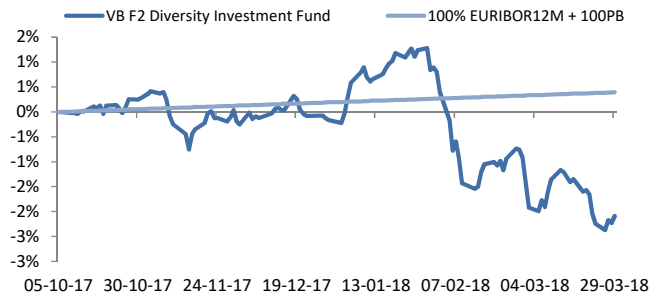
Informe de gestió

Durant el primer trimestre de 2018, els resultats dels mercats de renda variable van ser negatius, i l'índex MSCI All Country World convertit a euros va tancar el mes amb un descens del -3,41 %, amb l'enfortiment de l'euro davant del dòlar nord-americà (+2,66 %). El trimestre també va ser negatiu per als mercats de renda fixa, i un indicador global com l'índex Bloomberg Barclays Multiverse amb cobertura a euros va acabar el mes amb un descens del -0,7%. En aquest context, el rendiment del fons va ser negatiu. La cartera de diversificació també va ser negativa, però va superar l'índex de retorn absolut com l'HFRRU Hedge Fund Research Index amb cobertura en euros i va reduir el risc de la cartera general, amb una contribució mixta dels grups d'estratègies subjacents. Les estratègies de renda variable long /short fonamentals s'han convertit en les millors aportacions, impulsades pels bons resultats de BSF European Absolute Return (millor rendiment del trimestre), mentre l'estratègia en els mercats emergents va ser negativa. A més, la contribució de les estratègies alternatives multiactius (multiestil, multigestor) va ser lleugerament positiva. D'altra banda, l'estratègia internacional de renda variable long / short quantitativa va mostrar un exercici deficient i les estratègies flexibles de renda fixa (tant en els mercats desenvolupats com en els emergents) van ser negatives, però van superar els mercats de renda fixa de referència. La cartera de multiactius, assignada a un sol fons, BGF Global Multi Asset Income, va ser la pitjor aportació absoluta durant el trimestre. Finalment, la cartera de creixement va ser negativa i el rendiment va ser inferior a l'indicador dels mercats de renda variable mundials com MSCI ACWI en euros.

Les principals inversions

BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	19,89%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	9,73%
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	9,06%
BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2Ç	8,85%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	6,16%
BLACKROCK SF SYS GLB EQ-D2E	5,21%
BLACKROCK SF STYLE AD-D2H EUR	5,17%
BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2	5,09%
BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	5,09%
BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E	4,89%

Evolució comparativa fons-índex



Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment YTD	-1,69%	-1,93%
Rendiment des de l'inici (TAE)	-3,57%	-4,31%

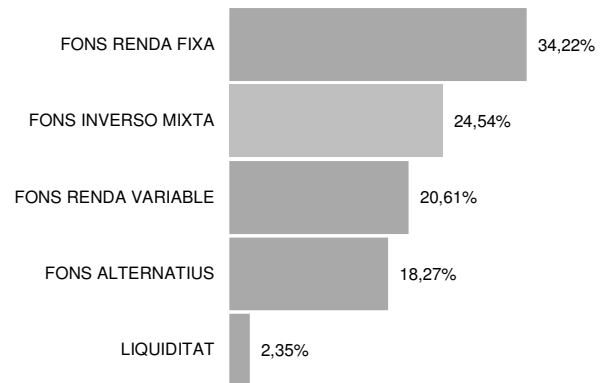
Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositari.

Informació tècnica

Patrimoni	16.280.109	EUR
Valor liquidatiu	97,91	EUR
Nombre de participacions	166.276,26	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	3,03%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	0,03%	
Tracking error anualitzat	-4,31%	

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

Distribució per actius



Distribució per divisa



Distribució per país



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 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

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	9.717.876,86
Total Subscripcions	7.076.867,74
Total Reembossaments	230.418,26
Nombre participacions inicials del període	97.333,30
Nombre participacions final del període	166.276,26
Increment percentual	70,83%
Valor liquidatiu inici període	99,84
Valor liquidatiu final període	97,91
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	0,41%
Rati Ter	0,34%
Rati de Rotació	11,86%
Alpha	(0,00)
Beta	3,97
Sharpe	(0,64)

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
BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	19,89%	0,83	BLACKROCK GL-GL EQ INC-D2EH	4,86%	100,00
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	9,73%	0,71	BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	4,78%	-0,41%
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	9,06%	0,29	BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	3,25%	-13,76%
BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2Ç	8,85%	1,04	BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2Ç	3,02%	-0,23%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	6,16%	0,71	BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	0,08%	
BLACKROCK SF SYS GLB EQ-D2E	5,21%	0,69			
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	5,17%	0,91			
BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2	5,09%	0,70			
BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	5,09%	0,69		100,00%	
BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E	4,89%	0,74			
BGF-EMERGING MARKETS FD-ED2	4,87%	0,97			

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 pressos 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 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.

VBF - T2 VB Multi-Asset Conservative Selection Fund

29/12/2017

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.

Objectiu i política d'inversions

L'objectiu del compartiment és aconseguir el creixement del capital a llarg termini d'acord amb un nivell de risc conservador, mantenint un rang de volatilitat anualitzada del 4-8%, 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 + 100 p.b.
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió de gestió ⁽¹⁻²⁾	1,00%
Comissió d'èxit ⁽³⁾	20% sobre l'excés del rendiment positiu anual del seu benchmark
Comissió de dipositaría ⁽²⁾ (Impostos inclosos)	0,25%
Nº Registre	0171-02
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.

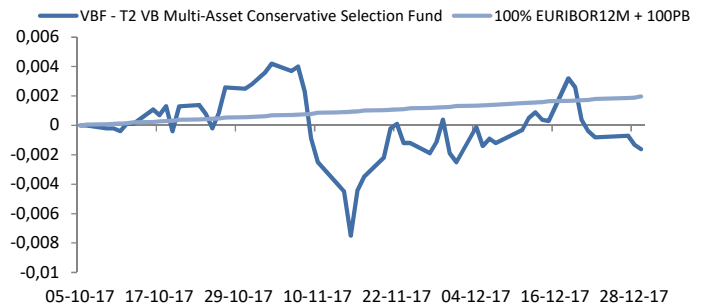
Informe de gestió

La cartera principal de renda fixa va tenir resultats positius, 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 aportació va ser la de l'estratègia quantitativa a llarg/curt termini BSF Global Long Short Equity, mentre que la pitjor rendibilitat va provenir de BSF Emerging Market Absolute (estratègia fonamental a llarg/curt termini). La renda fixa flexible va contribuir positivament a la rendibilitat general, amb uns guanys en línia amb els mercats de renda fixa globals. Tots els fons subjacents van tenir un comportament positiu durant el període, i la millor aportació va ser la de BGF Fixed Income Global Opportunities. 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. La cartera de multiactius, assignada a un sol fons (BGF Global Multi Asset Income), va registrar una rendibilitat molt positiva en aquest període. Finalment, la cartera de creixement va obtenir resultats positius, per sobre d'un indicador dels mercats de renda variable globals com MSCI ACWI en euros, a causa d'una selecció de gestors positiva i a les decisions d'assignació d'actius (especialment, la sobreponderació de l'Europa continental i els mercats emergents). En termes absoluts, tots els fons subjacents van tenir un comportament positiu, i la millor aportació va ser la del fons BGF Emerging Market. Tots els fons subjacents van generar un alfa positiu, a excepció de BGF Global Equity Income.

Les principals inversions

BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	17,87%
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	10,91%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	9,21%
BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2Ç	7,77%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	6,15%
BLACKROCK SF SYS GLB EQ-D2E	5,25%
BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	5,15%
BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E	4,99%
BLACKROCK GL-GL EQ I-A2E	4,96%
BLACKROCK STR-EMK AB RE-D2EH	4,92%

Evolució comparativa fons-índex



Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment YTD	0,04%	-0,17%
Rendiment des de l'inici (TAE)	0,17%	-0,71%

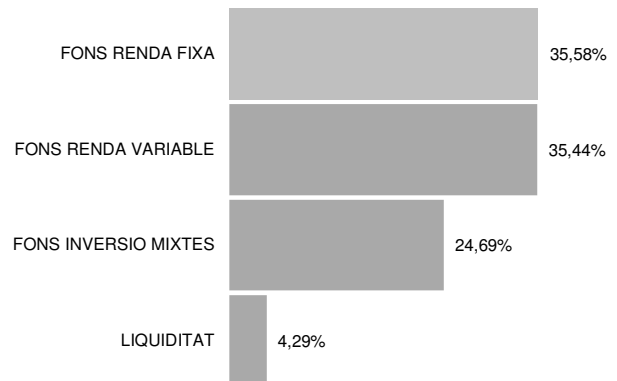
Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositarí.

Informació tècnica

Patrimoni	9.717.756	EUR
Valor liquidatiu	99,84	EUR
Nombre de participacions	97.333,30	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	2,02%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	0,03%	
Tracking error anualitzat	2,02%	

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

Distribució per actius



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 les 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 exacta, 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 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

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 participip 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	9.318.474,32
Total Reembossaments	89.829,00
Nombre participacions inicials del període	5.000,00
Nombre participacions final del període	97.333,30
Increment percentual	1846,67%
Valor liquidatiu inici període	100,00
Valor liquidatiu final període	99,84
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	0,33%
Rati Ter	0,40%
Rati de Rotació	70,42%
Alpha	(0,00)
Beta	7,58
Sharpe	(0,01)

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.

*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
BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	17,87%	0,01	BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	4,32%	-0,62%
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	10,91%	-0,07	BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	3,35%	-0,41%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	9,21%	-0,01	BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	2,97%	-13,76%
BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2Ç	7,77%	0,13	BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2Ç	2,94%	-0,23%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	6,15%	0,01			
BLACKROCK SF SYS GLB EQ-D2E	5,25%	0,06		100,00%	
BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	5,15%	0,02			
BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E	4,99%	0,14			
BLACKROCK GL-GL EQ I-A2E	4,96%	0,02			
BLACKROCK STR-EMK AB RE-D2EH	4,92%	0,12			
BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2	4,88%	0,00			
BGF-EMERGING MARKETS FD-ED2	4,36%	0,06			

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 pressos 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 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.