

## VB USD 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	11/05/2018
Tipus de fons	Altres Multidivisa
Divisa base	USD
Índex de referència	USD LIBOR 12 mesos + 100 p.b.
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió de gestió <sup>(1-2)</sup>	1,00%
Comissió de dipositaría <sup>(2)</sup> ( Impostos inclosos )	0,15%
Nº Registre	0179-01
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
Comissió d'èxit <sup>(3)</sup>	20% sobre l'excés del rendiment positiu anual del seu benchmark

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

<sup>3</sup> Comissió podrà ser cobrada discrecionalment per Vall Banc Fons, SAU.

### Informe de gestió

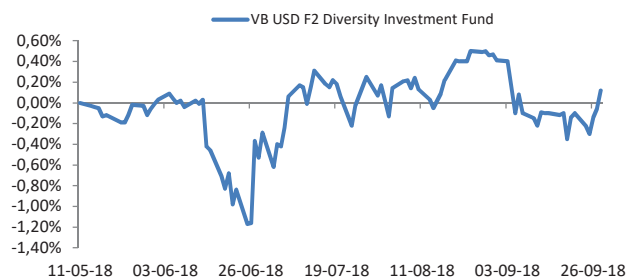
Durant el tercer trimestre el rendiment de la renda variable va ser positiu (MSCI AC World USD en euros +4,8%), mentre que un índex de referència global de renda fixa com el Barclays Multiverse va retrocedir un 0,63%. Pel que fa a la renda variable, els mercats emergents van registrar un resultat inferior 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. En canvi, l'aportació de la cartera de diversificació va ser negativa, amb resultats dispars de les estratègies subjacents. Les millors aportacions van ser les 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). La resta d'estratègies van tenir un efecte negatiu, concretament l'estratègia de renda fixa sense restriccions sobre el deute dels mercats emergents (BSF Emerging Markets Flexi Dynamics, la pitjor contribució), que va començar a mostrar un beta inesperadament alt en comparació amb EMD, i l'estratègia multistil/multifactor BSF Style Advantage.

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

ISHARES US MBS USD DIST	18,16%
ISHARES USD CORP INTRST HDG	14,44%
ISHARES USD TREASURY 3-7YR	9,77%
ISHARES USD TREASURY 7-10Y	9,22%
ISHARES USD TRES 20PLUS YR	9,19%
ISHARES USD TREASURY BND 1-3	7,53%
ISHARES CORE S&P 500	7,31%
ISHARES JPM USD EM CORP BND	6,43%
ISHARES MSCI EMU USD-H ACC	4,86%

### Evolució comparativa fons-índex



Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment YTD	0,50%	0,12%
Rendiment des de l'inici ( TAE )	1,31%	0,31%

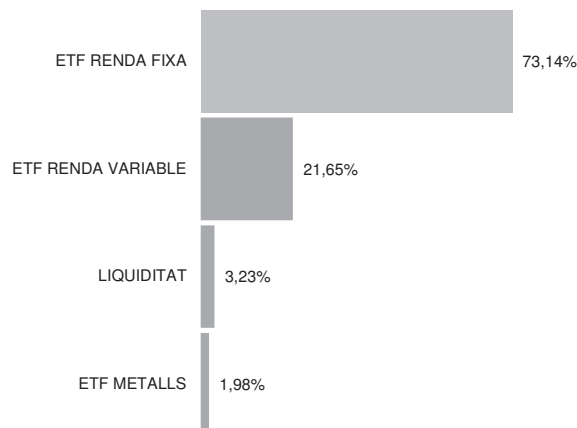
Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositarí.

### Informació tècnica

Patrimoni	3.367.027,65	EUR
Valor liquidatiu	100,12	EUR
Nombre de participacions	33.630,24	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	2,63%	

\*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 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	3.149.191,11
Total Subscripcions	329.989,90
Total Reembossaments	124.375,50
Nombre participacions inicials del període	31.584,17
Nombre participacions final del període	33.630,24
Increment percentual	6,48%
Valor liquidatiu inici període	99,71
Valor liquidatiu final període	100,12
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

**Anàlisi estadístic de gestió**

Rati de despeses generals	0,93%
Rati Ter	0,65%
Rati de Rotació	18,26%
Alpha (dades diàries)	-
Alpha anual	-
Beta	-
Sharpe	-

**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 Setembre	Pes Juny	Variació Trimestral		Pes Setembre	Pes Juny	Variació Trimestral
ISHARES US MBS USD DIST	18,16%	18,25%	-0,08%	ISHARES S&P 500 MIN VOL	3,11%	0,00%	3,11%
ISHARES USD CORP INTRST HDG	14,44%	16,64%	-2,20%	ISHARES USD HY CORP USD DIST	2,14%	2,21%	-0,07%
ISHARES USD TREASURY 3-7YR	9,77%	9,81%	-0,04%	ISHARES CORE MSCI JAPAN	1,99%	1,94%	0,05%
ISHARES USD TREASURY 7-10Y	9,22%	7,02%	2,19%	ISHARES USD TIPS	1,98%	2,03%	-0,05%
ISHARES USD TRES 20PLUS YR	9,19%	7,16%	2,03%	ISHARES DVL MKT PROPERTY YLD	1,96%	1,95%	0,01%
ISHARES USD TREASURY BND 1-3	7,53%	7,65%	-0,13%	ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	1,93%	2,05%	-0,12%
ISHARES CORE S&P 500	7,31%	11,54%	-4,23%				
ISHARES JPM USD EM CORP BND	6,43%	4,82%	1,61%		100,00%	100,00%	
ISHARES MSCI EMU USD-H ACC	4,86%	6,94%	-2,08%				

**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 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 USD 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	11/05/2018
Tipus de fons	Altres Multidivisa
Divisa base	USD
Índex de referència	USD LIBOR 12 mesos + 100 p.b.
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió de gestió <sup>(1-2)</sup>	1,00%
Comissió de dipositaria <sup>(2)</sup> ( Impostos inclosos )	0,15%
Nº Registre	0179-01
Entitat Gestora	VALL BANC FONDS SAU
Entitat Dipositaria	VALL BANC SAU
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13 hores
Data liquidació	D+3
Inversió mínima	1 participació

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

<sup>3</sup> Comissió podrà ser cobrada discrecionalment per Vall Banc Fons, SAU.

### Informe de gestió

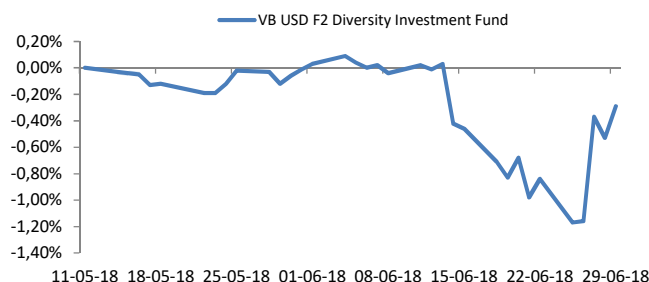
Els mercats mundials van mantenir-se volàtils com a conseqüència de les tensions polítiques, una potencial guerra comercial i les perspectives de la política monetària dels Estats Units. Això va afectar negativament els mercats més generals de renda fixa al segon trimestre, mentre que la majoria dels mercats de renda variable van assolir un rendiment positiu. Com a resultat, el rang de la cartera de multiactius va produir uns beneficis relativament sòlids al segon trimestre, gràcies a una recuperació de la renda variable a l'abril, que va compensar la major part de les pèrdues del primer trimestre i la rendibilitat feble d'alguns sectors de renda fixa. El rendiment positiu de les assignacions de renda variable va ser impulsat principalment per la renda variable dels països desenvolupats. La nostra sobreexposició a la renda variable dels EUA (S&P 500) ha demostrat ser molt beneficiosa, seguida de prop per les assignacions a la renda variable europea (MSCI EMU). La nostra relativa infraponderació de la renda variable dels mercats emergents també ha resultat ser beneficiosa, ja que la rendibilitat hi va estar especialment en risc. No obstant això, la nostra sobreponderació de Japó (MSCI Japan) va arrossegar el rendiment a causa de l'afebliment del ien.

### Les principals inversions

ISHARES US MBS USD DIST	18,25%
ISHARES USD CORP INTRST HDG	16,64%
ISHARES CORE S&P 500	11,54%
ISHARES USD TREASURY 3-7YR	9,81%
ISHARES USD TREASURY BND 1-3	7,65%
ISHARES USD TRES 20PLUS YR	7,16%
ISHARES USD TREASURY 7-10Y	7,02%
ISHARES MSCI EMU USD-H ACC	6,94%
ISHARES JPM USD EM CORP BND	4,82%
ISHARES USD HY CORP USD DIST	2,21%

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.

### Evolució comparativa fons-índex



Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment YTD	-0,19%	-0,29%
Rendiment des de l'inici ( TAE )	-1,37%	-2,14%

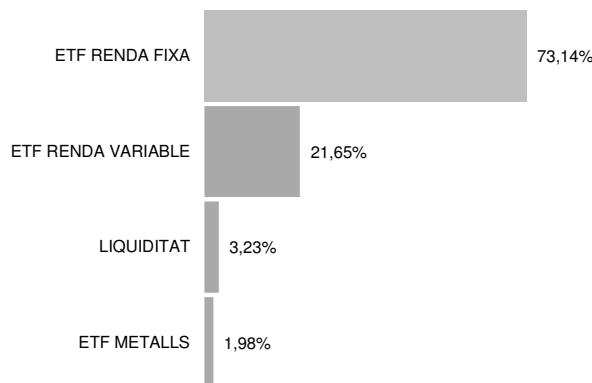
Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositari.

### Informació tècnica

Patrimoni	3.149.191,11	EUR
Valor liquidatiu	99,71	EUR
Nombre de participacions	31.584,17	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	3,15%	

\*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

### Distribució per actius



### 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 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	500.000,00
Total Subscripcions	3.157.020,05
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	5.000,00
Nombre participacions final del període	31.584,17
Increment percentual	531,68%
Valor liquidatiu inici període	100,00
Valor liquidatiu final període	99,71
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

**Anàlisi estadístic de gestió**

Rati de despeses generals	0,59%
Rati Ter	0,53%
Rati de Rotació	0,00%
Alpha (dades diàries)	-
Alpha anual	-
Beta	-
Sharpe	-

**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 Març	Pes Juny	Variació Trimestral		Pes Març	Pes Juny	Variació Trimestral
ISHARES US MBS USD DIST	0,00%	18,25%	18,25%	BLACKROCK GL-GL EQ INC-D2EH	0,00%	2,03%	2,03%
ISHARES USD CORP INTRST HDG	0,00%	16,64%	16,64%	BGF-EMERGING MARKETS FD-ED2	0,00%	1,95%	1,95%
ISHARES CORE S&P 500	0,00%	11,54%	11,54%	BGF-EMERGING MARKETS BD-D2EH	0,00%	1,94%	1,94%
ISHARES USD TREASURY 3-7YR	0,00%	9,81%	9,81%				
ISHARES USD TREASURY BND 1-3	0,00%	7,65%	7,65%				
ISHARES USD TRES 20PLUS YR	0,00%	7,16%	7,16%		0,00%	100,00%	
ISHARES USD TREASURY 7-10Y	0,00%	7,02%	7,02%				
ISHARES MSCI EMU USD-H ACC	0,00%	6,94%	6,94%				
ISHARES JPM USD EM CORP BND	0,00%	4,82%	4,82%				
ISHARES USD HY CORP USD DIST	0,00%	2,21%	2,21%				
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	0,00%	2,05%	2,05%				

**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 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.