

VB USD F3 Balanced 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 + 150 p.b.
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió de gestió ⁽¹⁻²⁾	1,20%
Comissió de dipositaría ⁽²⁾ (Impostos inclosos)	0,15%
Nº Registre	0179-02
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
Comissió d'èxit ⁽³⁾	20% sobre l'excés del rendiment positiu anual del seu benchmark

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 va tenir un comportament lleugerament negatiu, 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, la cartera de diversificació va ser negativa, amb un rendiment feble de l'estratègia multiestil/multifactor BSF Style Advantage i una contribució marginal positiva de BSF Global Long Short Equity (estratègia quantitativa de renda variable long/short).

La cartera de multiactius va pujar durant el període i les dues estratègies subjacents (BGF Global Multi Asset Income i BGF Global Allocation) van registrar una rendibilitat absoluta positiva.

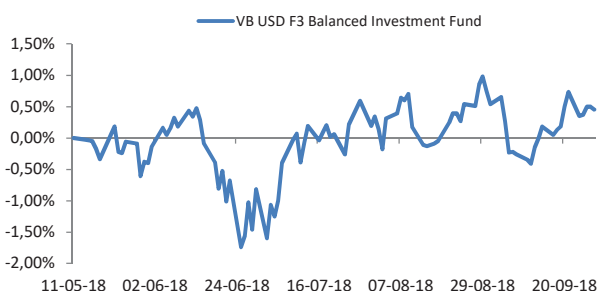
Finalment, la cartera de creixement va ser positiva —va ser la principal contribució al rendiment positiu global—, tot i que va mostrar un comportament lleugerament inferior al del mercat de referència, a causa principalment de l'alfa negatiu generat als EUA i als mercats emergents durant el període. La principal contribució positiva va ser la de BGF US Basic Value.

Les principals inversions

ISHARES CORE S&P 500	19,01%
ISHARES MSCI EMU USD-H ACC	11,02%
ISHARES S&P 500 MIN VOL	10,20%
ISHARES US MBS USD DIST	9,80%
ISHARES USD TREASURY 7-10Y	7,18%
ISHARES USD CORP INTRST HDG	4,61%
ISHARES USD TREASURY 3-7YR	4,15%
ISHARES MSCI USA USD ACC	4,08%
ISHARES CORE MSCI JAPAN	3,93%
ISHARES USD TRES 20PLUS YR	3,79%

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	0,84%	0,45%
Rendiment des de l'inici (TAE)	2,20%	1,18%

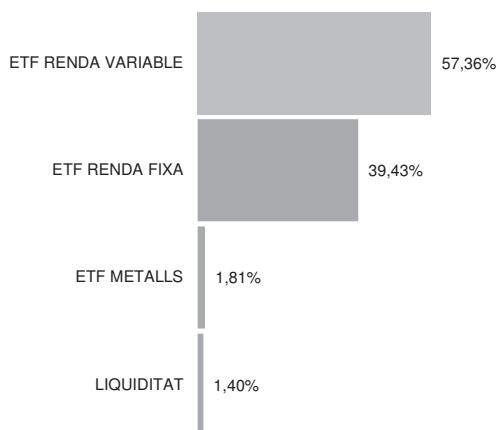
Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositarí.

Informació tècnica

Patrimoni	1.045.710,09	EUR
Valor liquidatiu	100,45	EUR
Nombre de participacions	10.410,47	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	4,83%	

*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 d'valuació 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	743.816,09
Total Subscripcions	750.010,25
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	7.499,33
Nombre participacions final del període	10.410,47
Increment percentual	38,82%
Valor liquidatiu inici període	99,18
Valor liquidatiu final període	100,45
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	1,47%
Rati Ter	1,15%
Rati de Rotació	29,58%
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 CORE S&P 500	19,01%	18,67%	0,34%	ISHARES USD TREASURY BND 1-3	3,73%	2,01%	1,71%
ISHARES MSCI EMU USD-H ACC	11,02%	13,84%	-2,82%	ISHARES CORE EM IMI ACC	3,55%	3,68%	-0,13%
ISHARES S&P 500 MIN VOL	10,20%	6,01%	4,19%	ISHARES COR FTSE 100-USD H-D	3,47%	3,11%	0,36%
ISHARES US MBS USD DIST	9,80%	6,90%	2,90%	ISHARES USD TIPS	2,95%	3,06%	-0,11%
ISHARES USD TREASURY 7-10Y	7,18%	4,71%	2,47%	ISHARES DVL MKT PROPERTY YLD	2,92%	3,00%	-0,09%
ISHARES USD CORP INTRST HDG	4,61%	6,23%	-1,62%	ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	1,83%	1,95%	-0,12%
ISHARES USD TREASURY 3-7YR	4,15%	2,52%	1,63%	ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	0,00%	0,97%	-0,97%
ISHARES MSCI USA USD ACC	4,08%	8,00%	-3,91%	ISHARES USD HY CORP USD DIST	0,00%	2,02%	-2,02%
ISHARES CORE MSCI JAPAN	3,93%	4,82%	-0,89%		100,00%	100,00%	
ISHARES USD TRES 20PLUS YR	3,79%	7,51%	-3,72%				
ISHARES JPM USD EM CORP BND	3,78%	0,98%	2,80%				

Fets rellevants

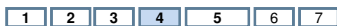
No hi ha fets rellevants

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 avís i no han d'esser presses 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 USD F3 Balanced 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 desvirtuïn 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 + 150 p.b.
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió de gestió ⁽¹⁻²⁾	1,20%
Comissió de dipositaría ⁽²⁾ (Impostos inclosos)	0,15%
Nº Registre	0179-02
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

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.

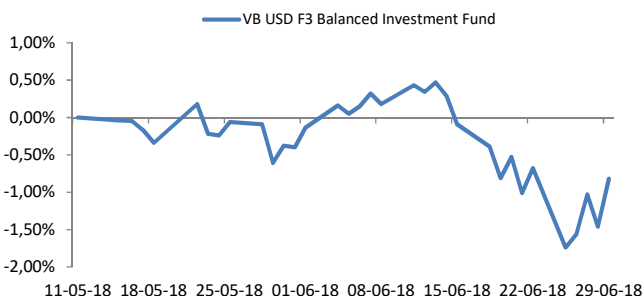
El rendiment positiu de les assignacions de renda variable va ser impulsat principalment per la renda variable dels països desenvolupats. La nostra sobreexposició a la renda variable dels EUA (S&P 500) ha demostrat ser molt beneficiosa, seguida de prop per les assignacions a la renda variable europea (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 CORE S&P 500	18,67%
ISHARES MSCI EMU USD-H ACC	13,84%
ISHARES MSCI USA USD ACC	8,00%
ISHARES USD TRES 20PLUS YR	7,51%
ISHARES US MBS USD DIST	6,90%
ISHARES USD CORP INTRST HDG	6,23%
ISHARES S&P 500 MIN VOL	6,01%
ISHARES CORE MSCI JAPAN	4,82%
ISHARES USD TREASURY 7-10Y	4,71%
ISHARES CORE EM IMI ACC	3,68%

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-index



Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment YTD	-0,66%	-0,82%
Rendiment des de l'inici (TAE)	-4,82%	-5,95%

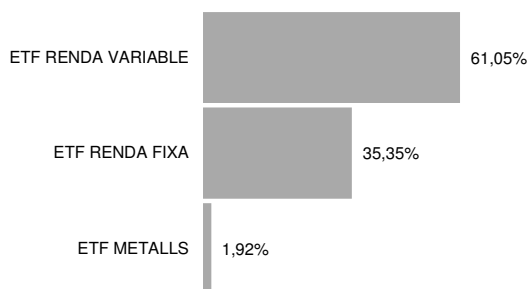
Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositarí.

Informació tècnica

Patrimoni	743.816,09	EUR
Valor liquidatiu	99,18	EUR
Nombre de participacions	7.499,33	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	5,55%	

*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	750.010,25
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	5.000,00
Nombre participacions final del període	7.499,33
Increment percentual	49,99%
Valor liquidatiu inici període	100,00
Valor liquidatiu final període	99,18
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	0,85%
Rati Ter	0,68%
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 CORE S&P 500	0,00%	18,67%	18,67%	ISHARES USD TIPS	0,00%	3,06%	3,06%
ISHARES MSCI EMU USD-H ACC	0,00%	13,84%	13,84%	ISHARES DVL MKT PROPERTY YLD	0,00%	3,00%	3,00%
ISHARES MSCI USA USD ACC	0,00%	8,00%	8,00%	ISHARES USD TREASURY 3-7YR	0,00%	2,52%	2,52%
ISHARES USD TRES 20PLUS YR	0,00%	7,51%	7,51%	ISHARES USD HY CORP USD DIST	0,00%	2,02%	2,02%
ISHARES US MBS USD DIST	0,00%	6,90%	6,90%	ISHARES USD TREASURY BND 1-3	0,00%	2,01%	2,01%
ISHARES USD CORP INTRST HDG	0,00%	6,23%	6,23%	ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	0,00%	1,95%	1,95%
ISHARES S&P 500 MIN VOL	0,00%	6,01%	6,01%	ISHARES JPM USD EM CORP BND	0,00%	0,98%	0,98%
ISHARES CORE MSCI JAPAN	0,00%	4,82%	4,82%	ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	0,00%	0,97%	0,97%
ISHARES USD TREASURY 7-10Y	0,00%	4,71%	4,71%			100,00%	100,00%
ISHARES CORE EM IMI ACC	0,00%	3,68%	3,68%				
ISHARES COR FTSE 100-USD H-D	0,00%	3,11%	3,11%				

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 presses 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.