

VB USD F4 Opportunity Investment Fund

28/09/2018

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 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 + 250 p.b.
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió de gestió ⁽¹⁻²⁾	1,70%
Comissió de dipositaría ⁽²⁾ (Impostos inclosos)	0,15%
Nº Registre	0179-03
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.

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

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

En canvi, la cartera de multiactius, assignada a un sol fons (BGF Global Allocation), va registrar una rendibilitat absoluta positiva.

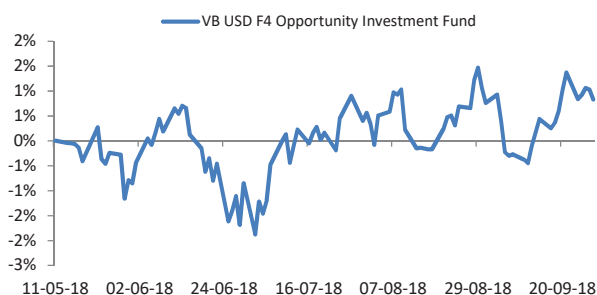
Finalment, la cartera de creixement va ser positiva —va ser la principal contribució al rendiment positiu global—, tot i que va mostrar un comportament inferior al del mercat de referència, a causa principalment de l'alfa negatiu generat pels fons subjacents. En termes absoluts, les principals contribucions positives van ser les de BGF US Growth i BGF US Basic Value, mentre que l'exposició als mercats emergents i a Àsia Pacífic va ser un factor negatiu important, igual que l'assignació a valor europeu.

Les principals inversions

ISHARES CORE S&P 500	18,99%
ISHARES MSCI EMU USD-H ACC	14,17%
ISHARES MSCI USA USD ACC	12,26%
ISHARES S&P 500 MIN VOL	12,23%
ISHARES CORE EM IMI ACC	6,46%
ISHARES USD TREASURY 7-10Y	5,86%
ISHARES CORE MSCI JAPAN	5,67%
ISHARES COR FTSE 100-USD H-D	4,05%
ISHARES US MBS USD DIST	3,94%
ISHARES USD TIPS	3,89%

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'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



Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment YTD	1,42%	0,83%
Rendiment des de l'inici (TAE)	3,75%	2,18%

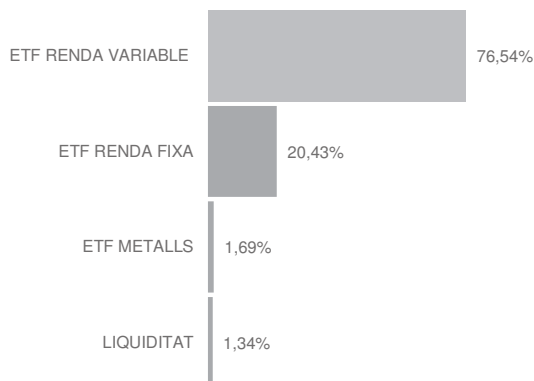
Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositarí.

Informació tècnica

Patrimoni	810.392,88	EUR
Valor liquidatiu	100,83	EUR
Nombre de participacions	8.037,31	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	6,25%	

*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 participant 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	619.549,16
Total Subscripcions	178.690,00
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	6.248,33
Nombre participacions final del període	8.037,31
Increment percentual	28,63%
Valor liquidatiu inici període	99,15
Valor liquidatiu final període	100,83
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	1,78%
Rati Ter	1,46%
Rati de Rotació	39,43%
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	18,99%	18,74%	0,25%	ISHARES JPM USD EM CORP BND	3,48%	0,00%	3,48%
ISHARES MSCI EMU USD-H ACC	14,17%	17,17%	-3,00%	ISHARES USD TREASURY 3-7YR	1,97%	0,00%	1,97%
ISHARES MSCI USA USD ACC	12,26%	16,60%	-4,34%	ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	1,71%	1,86%	-0,15%
ISHARES S&P 500 MIN VOL	12,23%	7,04%	5,20%	ISHARES USD TRES 20PLUS YR	1,55%	5,97%	-4,42%
ISHARES CORE EM IMI ACC	6,46%	5,24%	1,21%	ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	0,00%	1,69%	-1,69%
ISHARES USD TREASURY 7-10Y	5,86%	2,13%	3,74%	ISHARES USD CORP INTRST HDG	0,00%	1,38%	-1,38%
ISHARES CORE MSCI JAPAN	5,67%	7,75%	-2,07%	ISHARES USD HY CORP USD DIST	0,00%	2,22%	-2,22%
ISHARES COR FTSE 100-USD H-D	4,05%	4,11%	-0,07%				
ISHARES US MBS USD DIST	3,94%	0,00%	3,94%		100,00%	100,00%	
ISHARES USD TIPS	3,89%	4,07%	-0,17%				
ISHARES DVL MKT PROPERTY YLD	3,76%	4,04%	-0,28%				

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 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.

VB USD F4 Opportunity Investment Fund

29/06/2018

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 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 + 250 p.b.
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió de gestió ⁽¹⁻²⁾	1,70%
Comissió de dipositaría ⁽²⁾ (Impostos inclosos)	0,15%
Nº Registre	0179-03
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.

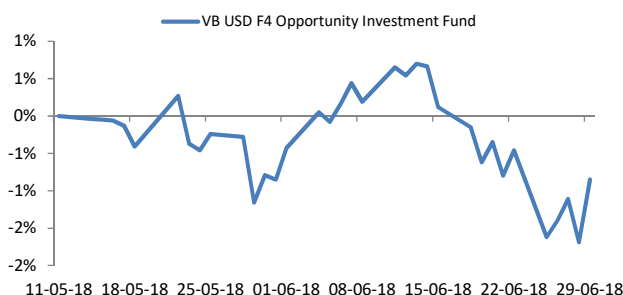
El rendiment positiu de les assignacions de renda variable va ser impulsat principalment per la renda variable dels països desenvolupats. La nostra sobreexposició a la renda variable dels EUA (S&P 500) ha demostrat ser molt beneficiosa, seguida de prop per les assignacions a la renda variable europea (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	18,74%
ISHARES MSCI EMU USD-H ACC	17,17%
ISHARES MSCI USA USD ACC	16,60%
ISHARES CORE MSCI JAPAN	7,75%
ISHARES S&P 500 MIN VOL	7,04%
ISHARES USD TRES 20PLUS YR	5,97%
ISHARES CORE EM IMI ACC	5,24%
ISHARES COR FTSE 100-USD H-D	4,11%
ISHARES USD TIPS	4,07%
ISHARES DVL MKT PROPERTY YLD	4,04%

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



Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment YTD	-0,63%	-0,85%
Rendiment des de l'inici (TAE)	-4,61%	-6,16%

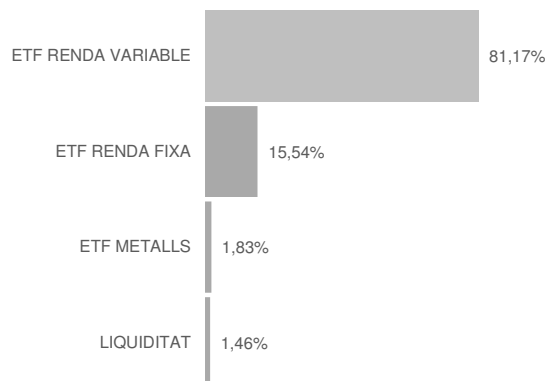
Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositarí.

Informació tècnica

Patrimoni	619.549,16	EUR
Valor liquidatiu	99,15	EUR
Nombre de participacions	6.248,33	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	6,93%	

*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	625.000,00
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	5.000,00
Nombre participacions final del període	6.248,33
Increment percentual	24,97%
Valor liquidatiu inici període	100,00
Valor liquidatiu final període	99,15
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	1,79%
Rati Ter	0,80%
Rati de Rotació	319,90%
Alpha (dades diàries)	-0,19%
Alpha anual	-6,54%
Beta	7,94
Sharpe	-0,44

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%	18,74%	18,74%	ISHARES USD TREASURY 7-10Y	0,00%	2,13%	2,13%
ISHARES MSCI EMU USD-H ACC	0,00%	17,17%	17,17%	ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	0,00%	1,86%	1,86%
ISHARES MSCI USA USD ACC	0,00%	16,60%	16,60%	ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	0,00%	1,69%	1,69%
ISHARES CORE MSCI JAPAN	0,00%	7,75%	7,75%	ISHARES USD CORP INTRST HDG	0,00%	1,38%	1,38%
ISHARES S&P 500 MIN VOL	0,00%	7,04%	7,04%		0,00%	100,00%	
ISHARES USD TRES 20PLUS YR	0,00%	5,97%	5,97%				
ISHARES CORE EM IMI ACC	0,00%	5,24%	5,24%				
ISHARES COR FTSE 100-USD H-D	0,00%	4,11%	4,11%				
ISHARES USD TIPS	0,00%	4,07%	4,07%				
ISHARES DVL MKT PROPERTY YLD	0,00%	4,04%	4,04%				
ISHARES USD HY CORP USD DIST	0,00%	2,22%	2,22%				

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 les condicions actuals del mercat, subjectes a canvis sense previ avis 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 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.