

## VB F3 Balanced Investment Fund

28/12/2018

### 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 moderat, mantenint un rang de volatilitat anualitzada del 6-12%, 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 + 150 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) <sup>(1-2)</sup>	1,20%
Comissió de gestió (classe E) <sup>(1-2)</sup>	0,50%
Comissió de dipositarà (classe R) <sup>(2)</sup> ( Impostos inclosos )	0,15%
Comissió de dipositarà (classe E) <sup>(2)</sup> ( Impostos inclosos )	0,10%
Comissió d'èxit <sup>(3)</sup>	20% sobre l'excés del rendiment positiu anual del seu benchmark
Nº Registre	0171-03
Entitat Gestora	VALL BANC FONSAU
Entitat Dipositarà	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.

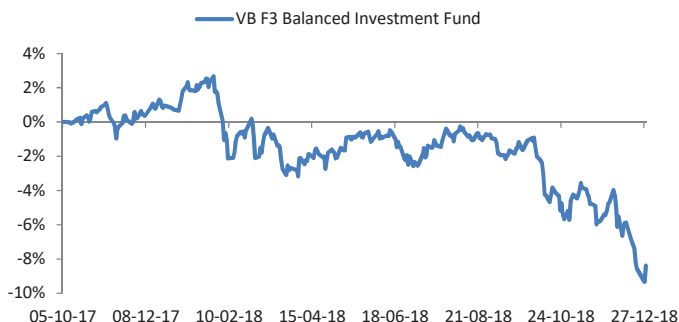
### Informe de gestió

El 2018 va ser un any difícil per als mercats financers: després de l'última liquidació del desembre, els mercats de renda variable mundials van tancar l'any amb una caiguda del -4,9 % (MSCI AC World trn en euros); a escala regional, Europa (MSCI Europe en euros, -10,6 %) i els mercats emergents (MSCI Emerging Markets en euros, -10,3 %) van registrar els pitjors resultats, mentre que la renda variable dels Estats Units es va mantenir bàsicament estable (MSCI USA trn en euros, -0,3 %), afectada per un descens excepcional durant l'últim mes de l'any. En els mercats de renda fixa, l'índex representatiu mundial Bloomberg Barclays Multiverse amb cobertura en euros va tancar l'any amb una caiguda del -1,2 %, amb els bons públics mundials com l'única classe d'actius que no va registrar un comportament negatiu (Barclays Global Treasury amb cobertura en euros es va mantenir estable). Els resultats del crèdit van ser inferiors, amb rendiments especialment negatius tant del component de grau d'inversió (Bloomberg Barclays Global Corporate amb cobertura en euros, -3,8 %) com del d'alta rendibilitat (Barclays Global High Yield amb cobertura en euros, -5,5 %). El deute dels mercats emergents en moneda forta va ser el pitjor sector (JPM EMBI Global Diversified amb cobertura en euros, -7,0 %), mentre que el component en moneda local convertida en euros va caure un -1,5 %. Finalment, l'euro es va devaluar respecte al dòlar estatunidenc (EUR-USD, -4,5 %). Finalment, la cartera de creixement va obtenir resultats negatius, inferiors als del mercat de referència (amb una inclinació cap a la renda variable europea). Les decisions d'assignació d'actius no van patir variacions, amb la sobreexposició als mercats emergents contribuint negativament al rendiment i la infraponderació de la renda variable europea contribuint-hi positivament; en termes de selecció de gestors, els fons mundials i europeus hi van contribuir negativament, mentre que el fons de mercats emergents va superar l'índex de referència.

### Les principals inversions

BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	13,71%
BGF-GBL ALLOCATION HED-ED2	12,39%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	11,39%
BLACKROCK SF SYS GLB EQ-D2E	8,89%
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	8,82%
BLACKROCK GL-GL EQ I-A2E	8,08%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	6,16%
BGF-US BASIC VALUE-D2 EUR	5,83%
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	5,20%
BGF-EMERGING MARKETS BD-D2EH	4,75%

### Evolució comparativa fons



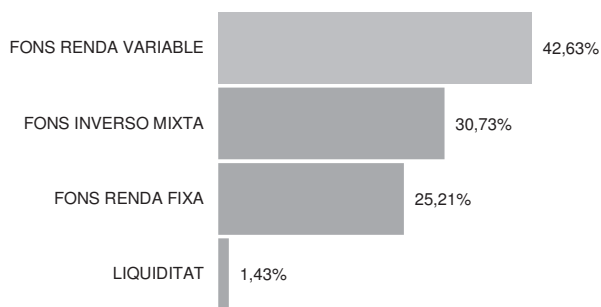
Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment YTD	-7,43%	-9,06%
Rendiment des de l'inici ( TAE )	-5,37%	-6,88%

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

### Informació tècnica

Patrimoni (classe R)	8.753.369	EUR
Patrimoni (classe E)	123.240	EUR
Valor liquidatiu (classe R)	91,61	EUR
Valor liquidatiu (classe E)	92,11	EUR
Nombre de participacions (classe R)	95.554,56	
Nombre de participacions (classe E)	1.337,95	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	6,57%	

### Distribució per actiu



### Distribució per divisa



El present informe ha estat preparat per VB Fons SAU i es facilita només per a efectes informatius. No està dirigit a inversors finals, si us plau no redistribueixi aquest document. El present informe no podrà ser reproduït ni publicat per cap receptor amb cap finalitat. On VB Fons expressi opinions, són basades en las condicions actuals del mercat, subjectes a canvis sense previ 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 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)	9.254.542,45
Patrimoni inici del període (classe E)	93895,79
Total Subscripcions (classe R)	634.139,34
Total Subscripcions (classe E)	36874,18
Total Reembossaments (classe R)	438.115,52
Total Reembossaments (classe E)	0
Nombre participacions inicials del període (classe R)	93.544,15
Nombre participacions inicials del període (classe E)	945,7978
Nombre participacions final del període (classe R)	95.554,56
Nombre participacions final del període (classe E)	1337,948
Increment percentual (classe R)	2,15%
Increment percentual (classe E)	41,46%
Valor liquidatiu inici període (classe R)	98,93
Valor liquidatiu inici període (classe E)	99,28
Valor liquidatiu final període (classe R)	91,61
Valor liquidatiu final període (classe E)	92,11
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

La liquiditat i depòsits a termini es mantenen amb l'entitat vinculada Vall Banc S.A.U.

**Anàlisi estadístic de gestió**

Rati de despeses generals	1,63%
Rati Ter	1,54%
Rati de Rotació	12,74%
Alpha (dades diàries)	-
Alpha anual	-
Beta	-
Sharpe	-

**Composició de la cartera**

	Pes Desembre	Pes Setembre	Variació Trimestral		Pes Desembre	Pes Setembre	Variació Trimestral
BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	13,71%	13,44%	0,27%	BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	3,10%	2,87%	0,22%
BGF-GBL ALLOCATION HED-ED2	12,39%	12,58%	-0,20%	BGF-US GROWTH FUND-D2 EUR	2,78%	3,04%	-0,26%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	11,39%	10,47%	0,93%	BGF-GLOBAL HIGH YIELD B-D2RF	0,97%	0,95%	0,02%
BLACKROCK SF SYS GLB EQ-D2E	8,89%	9,61%	-0,73%				
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	8,82%	8,29%	0,54%				
BLACKROCK GL-GL EQ I-A2E	8,08%	8,14%	-0,07%		100,00%	100,00%	
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	6,16%	6,95%	-0,78%				
BGF-US BASIC VALUE-D2 EUR	5,83%	6,23%	-0,40%				
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	5,20%	4,85%	0,36%				
BGF-EMERGING MARKETS BD-D2EH	4,75%	4,58%	0,17%				
BGF-EMERGING MARKETS FD-ED2	4,75%	4,55%	0,20%				
BGF-PACIFIC EQUITY FUND-ED2	3,19%	3,45%	-0,26%				

**Fets rellevants**

Amb data 07/12/2018 el regulador va otorgar l'autorització prèvia per a la fusió per absorció amb la IIF-Dinàmic.

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 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.

**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.

## VB 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 moderat, mantenint un rang de volatilitat anualitzada del 6-12%, podent aquest objectiu de volatilitat registrar desviacions degudes a situacions excepcionals de mercat. El compartiment invertirà principalment en fons d'inversió, però també podrà utilitzar altres instruments financers sempre que siguin coherents amb la política inversora i no desvirtuïn els nivells de risc definits com a objectiu del compartiment.

### Informació general

Data de llançament	05/10/2017
Tipus de fons	Altres Multidivisa
Divisa base	EUR
Índex de referència	Euribor 12 mesos + 150 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) <sup>(1-2)</sup>	1,20%
Comissió de gestió (classe E) <sup>(1-2)</sup>	0,50%
Comissió de dipositaría (classe R) <sup>(2)</sup> ( Impostos inclosos )	0,15%
Comissió de dipositaría (classe E) <sup>(2)</sup> ( Impostos inclosos )	0,10%
Comissió d'èxit <sup>(3)</sup>	20% sobre l'excés del rendiment positiu anual del seu benchmark
Nº Registre	0171-03
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

<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.

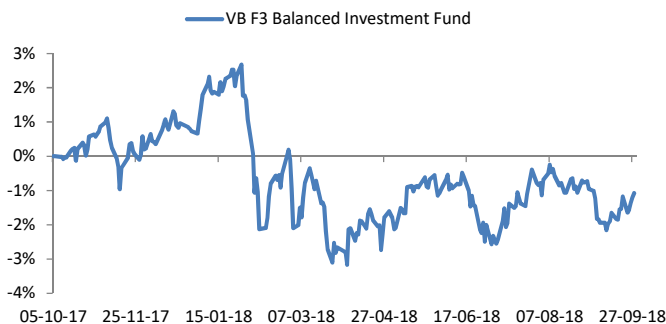
### Informe de gestió

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. 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. 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

BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	13,44%
BGF-GBL ALLOCATION HED-ED2	12,58%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	10,47%
BLACKROCK SF SYS GLB EQ-D2E	9,61%
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	8,29%
BLACKROCK GL-GL EQ I-A2E	8,14%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	6,95%
BGF-US BASIC VALUE-D2 EUR	6,23%
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	4,85%
BGF-EMERGING MARKETS BD-D2EH	4,58%

### Evolució comparativa fons



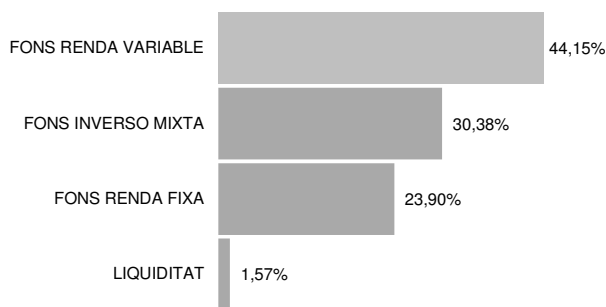
Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment YTD	-0,08%	-1,80%
Rendiment des de l'inici ( TAE )	0,82%	-1,09%

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

### Informació tècnica

Patrimoni (classe R)	9.254.542	EUR
Patrimoni (classe E)	93.896	EUR
Valor liquidatiu (classe R)	98,93	EUR
Valor liquidatiu (classe E)	99,28	EUR
Nombre de participacions (classe R)	93.544,15	
Nombre de participacions (classe E)	945,80	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	5,69%	

### Distribució per actiu



### Distribució per divisa



El present informe ha estat preparat per VB Fons SAU i es facilita només per a efectes informatius. No està dirigit a inversors finals, si us plau no redistribueixi aquest document. El present informe no podrà ser reproduït ni publicat per cap receptor amb cap finalitat. On VB Fons expressi opinions, són basades en las condicions actuals del mercat, subjectes a canvis sense previ 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 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)	8.775.946,13
Patrimoni inici del període (classe E)	59438,75
Total Subscripcions (classe R)	529.500,00
Total Subscripcions (classe E)	33819,75
Total Reembossaments (classe R)	138.150,23
Total Reembossaments (classe E)	0
Nombre participacions inicials del període (classe R)	89.556,02
Nombre participacions inicials del període (classe E)	605,6783
Nombre participacions final del període (classe R)	93.544,15
Nombre participacions final del període (classe E)	945,7978
Increment percentual (classe R)	4,45%
Increment percentual (classe E)	56,16%
Valor liquidatiu inici període (classe R)	97,99
Valor liquidatiu inici període (classe E)	98,14
Valor liquidatiu final període (classe R)	98,93
Valor liquidatiu final període (classe E)	99,28
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

**Anàlisi estadístic de gestió**

Rati de despeses generals	1,25%
Rati Ter	1,16%
Rati de Rotació	21,63%
Alpha (dades diàries)	-
Alpha anual	-
Beta	-
Sharpe	-

**Composició de la cartera**

	Pes Setembre	Pes Juny	Variació Trimestral		Pes Setembre	Pes Juny	Variació Trimestral
BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	13,44%	12,83%	0,61%	BGF-US GROWTH FUND-D2 EUR	3,04%	0,00%	3,04%
BGF-GBL ALLOCATION HED-ED2	12,58%	12,04%	0,54%	BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	2,87%	2,94%	-0,06%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	10,47%	9,79%	0,67%	BGF-GLOBAL HIGH YIELD B-D2RF	0,95%	0,95%	0,00%
BLACKROCK SF SYS GLB EQ-D2E	9,61%	8,93%	0,68%	BLACKROCK ST MM AL ST-D2EURH	0,00%	3,25%	-3,25%
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	8,29%	7,89%	0,40%				
BLACKROCK GL-GL EQ I-A2E	8,14%	7,92%	0,22%		100,00%	100,00%	
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	6,95%	6,97%	-0,02%				
BGF-US BASIC VALUE-D2 EUR	6,23%	8,68%	-2,45%				
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	4,85%	5,07%	-0,22%				
BGF-EMERGING MARKETS BD-D2EH	4,58%	4,10%	0,48%				
BGF-EMERGING MARKETS FD-ED2	4,55%	4,28%	0,27%				
BGF-PACIFIC EQUITY FUND-ED2	3,45%	4,35%	-0,90%				

**Fets rellevants**
**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.

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 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 moderat, mantenint un rang de volatilitat anualitzada del 6-12%, 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 + 150 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) <sup>(1-2)</sup>	1,20%
Comissió de gestió (classe E) <sup>(1-2)</sup>	0,50%
Comissió de dipositaría (classe R) <sup>(2)</sup> ( Impostos inclosos )	0,15%
Comissió de dipositaría (classe E) <sup>(2)</sup> ( Impostos inclosos )	0,10%
Comissió d'èxit <sup>(3)</sup>	20% sobre l'excés del rendiment positiu anual del seu benchmark
Nº Registre	0171-03
Entitat Gestora	VALL BANC FONS SAU
Entitat Dipositaría	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

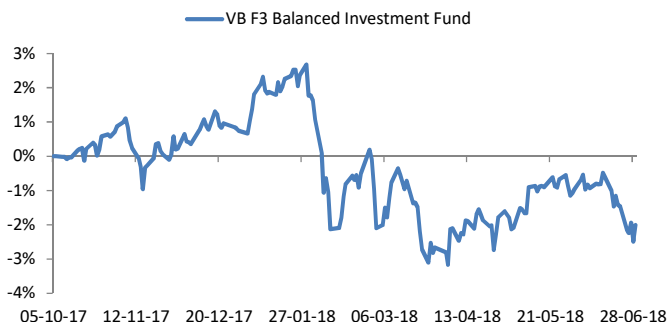
Durant el segon trimestre del 2018, els resultats dels mercats de renda variable van ser positius, i l'índex MSCI All Country World en USD convertit a euros va tancar el mes amb una pujada del +6,1%, per l'afebliment de l'euro davant del dòlar nord-americà (-5,2%). El trimestre també va ser negatiu per 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%)

### Les principals inversions

BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	12,83%
BGF-GBL ALLOCATION HED-ED2	12,04%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	9,79%
BLACKROCK SF SYS GLB EQ-D2E	8,93%
BGF-US BASIC VALUE-D2 EUR	8,68%
BLACKROCK GL-GL EQ I-A2E	7,92%
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	7,89%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	6,97%
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	5,07%
BGF-PACIFIC EQUITY FUND-ED2	4,35%

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 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



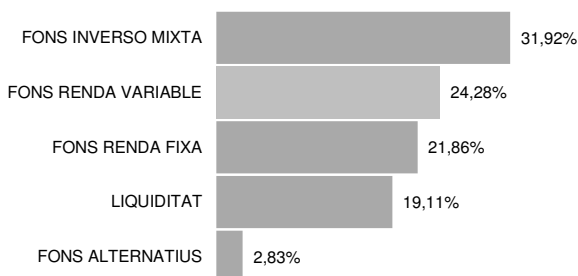
Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment YTD	-1,46%	-2,73%
Rendiment des de l'inici ( TAE )	-1,76%	-2,74%

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

### Informació tècnica

Patrimoni (classe R)	8.775.946	EUR
Patrimoni (classe E)	59.439	EUR
Valor liquidatiu (classe R)	97,99	EUR
Valor liquidatiu (classe E)	98,14	EUR
Nombre de participacions (classe R)	89.556,02	
Nombre de participacions (classe E)	605,68	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	5,69%	

### Distribució per actiu



### Distribució per divisa



**Riscos del fons i cobertura**

La inversió del fons a través de renda variable comporta que la rendibilitat del fons es vegi afectada per la volatilitat dels mercats en els quals inverteix, pel que presenta un alt risc de mercat. Aquest risc pot veure's incrementat per la concentració de les inversions en una determinada zona geogràfica. A més, el fons pot invertir en valors de baixa capitalització el que pot limitar la liquiditat de les inversions. Addicionalment, el fons incorre en risc divisa a través d'inversions realitzades en valors negociables cotitzats en una divisa no euro. Les inversions dels fons, qualsevol quina sigui la seva política d'inversió estarà subjecte a les fluctuacions del mercat i a altres riscos inherents a la inversió en valors. Per tant, el 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)	6.949.178,71
Patrimoni inici del període (classe E)	0
Total Subscripcions (classe R)	1.999.306,35
Total Subscripcions (classe E)	59412,58
Total Reembossaments (classe R)	172.974,50
Total Reembossaments (classe E)	0
Nombre participacions inicials del període (classe R)	71.390,15
Nombre participacions inicials del període (classe E)	0
Nombre participacions final del període (classe R)	89.556,02
Nombre participacions final del període (classe E)	605,6783
Increment percentual (classe R)	25,45%
Increment percentual (classe E)	100%
Valor liquidatiu inici període (classe R)	97,34
Valor liquidatiu inici període (classe E)	0
Valor liquidatiu final període (classe R)	97,99
Valor liquidatiu final període (classe E)	98,14
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

**Anàlisi estadístic de gestió**

Rati de despeses generals	0,92%
Rati Ter	0,86%
Rati de Rotació	0,00%
Alpha (dades diàries)	-
Alpha anual	-
Beta	-
Sharpe	-

**Composició de la cartera**

	Pes Març	Pes Juny	Variació Trimestral		Pes Març	Pes Juny	Variació Trimestral
BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	12,61%	12,83%	0,21%	BLACKROCK ST MM AL ST-D2EURH	5,06%	3,25%	-1,81%
BGF-GBL ALLOCATION HED-ED2	11,53%	12,04%	0,51%	BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	0,00%	2,94%	2,94%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	10,37%	9,79%	-0,58%	BGF-GLOBAL HIGH YIELD B-D2RF	0,00%	0,95%	0,95%
BLACKROCK SF SYS GLB EQ-D2E	9,57%	8,93%	-0,64%		100,00%	100,00%	
BGF-US BASIC VALUE-D2 EUR	8,85%	8,68%	-0,17%				
BLACKROCK GL-GL EQ I-A2E	7,66%	7,92%	0,27%				
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	7,89%	7,89%	-0,01%				
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	7,39%	6,97%	-0,42%				
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	5,12%	5,07%	-0,05%				
BGF-PACIFIC EQUITY FUND-ED2	4,46%	4,35%	-0,10%				
BGF-EMERGING MARKETS FD-ED2	4,98%	4,28%	-0,70%				
BGF-EMERGING MARKETS BD-D2EH	4,49%	4,10%	-0,40%				

**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 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.

**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.



## VBF - T3 VB Multi-Asset Balanced Selection Fund

29/03/2018

### Perfil de risc

1 2 3 4 5 6 7

Indicador de risc basat en la metodologia de càlcul proposada pel Committee of European Securities Regulators (CESR) i obtingut a partir de la volatilitat històrica 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 moderat, mantenint un rang de volatilitat anualitzada del 6-12%, podent aquest objectiu de volatilitat registrar desviacions degudes a situacions excepcionals de mercat. El compartiment invertirà principalment en fons d'inversió, però també podrà utilitzar altres instruments financers sempre que siguin coherents amb la política inversora i no desvirtuïn els nivells de risc definits com a objectiu del compartiment.

### Informació general

Data de llançament	05/10/2017
Tipus de fons	Altres Multidivisa
Divisa base	EUR
Índex de referència	Euríbor 12 mesos + 150 p.b.
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió de gestió <sup>(1-2)</sup>	1,20%
Comissió d'èxit <sup>(3)</sup>	20% sobre l'excedent del rendiment positiu anual del seu benchmark
Comissió de dipositaría <sup>(2)</sup> (Impostos inclosos)	0,25%
Nº Registre	0171-03
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

<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.

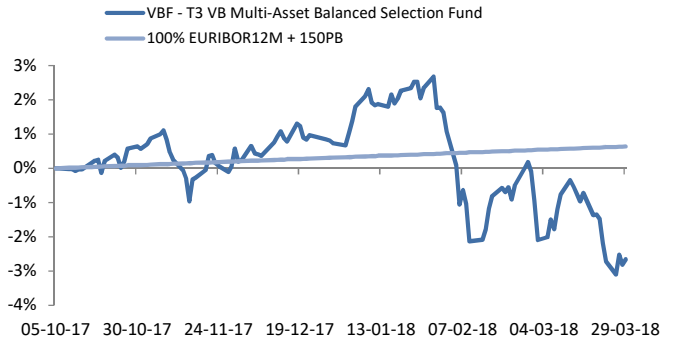
### Informe de gestió

Durant el 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 fons, que combina l'exposició direccional als mercats de renda fixa i renda variable amb diversificació i components multiactius, va ser negatiu. L'aportació de la cartera principal de renda fixa va ser negativa, inferior al mercat global de renda fixa, principalment pel pes superior del risc del crèdit (principalment en l'àmbit del nivell d'inversió). Totes les estratègies subjacents van ser negatives en termes absoluts: el pitjor aportació va ser l'exposició als bons corporatius globals (BGF Global Corporate bond) que va tenir un rendiment inferior a l'índex Multiverse, mentre que el deute dels mercats emergents, tot i ser negatiu, va superar al seu mercat de referència.

### Les principals inversions

BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	12,61%
BGF-GBL ALLOCATION HED-ED2	11,53%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	10,37%
BLACKROCK SF SYS GLB EQ-D2E	9,57%
BGF-US BASIC VALUE-D2 EUR	8,85%
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	7,89%
BLACKROCK GL-GL EQ I-A2E	7,66%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	7,39%
BLACKROCK SF STYLE AD-D2H EUR	5,12%
BLACKROCK ST MM AL ST-D2EURH	5,06%

### Evolució comparativa fons-índex



Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment YTD	-2,34%	-3,38%
Rendiment des de l'inici ( TAE)	-4,39%	-5,47%

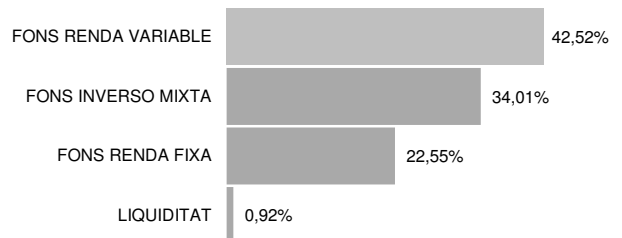
Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositarí.

### Informació tècnica

Patrimoni	6.949.118	EUR
Valor liquidatiu	97,34	EUR
Nombre de participacions	71.390,15	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	5,91%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	1,34%	
Tracking error anualitzat	5,91%	

\*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

### Distribució per actiu



### 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 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 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	5.237.349,45
Total Subscripcions	2.115.143,10
Total Reembossaments	168.015,00
Nombre participacions inicials del període	51.988,98
Nombre participacions final del període	71.390,15
Increment percentual	37,32%
Valor liquidatiu inici període	100,74
Valor liquidatiu final període	97,34
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

**Anàlisi estadístic de gestió**

Rati de despeses generals	0,44%
Rati Ter	0,40%
Rati de Rotació	3,69%
Alpha	(0,00)
Beta	(0,03)
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.

\*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	12,61%	66,59%	BGF-PACIFIC EQUITY FUND-ED2	4,46%	28,48%
BGF-GBL ALLOCATION HED-ED2	11,53%	54,42%	BGF-GLOBAL HIGH YIELD B-D2RF	0,00%	-100,00%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	10,37%	38,80%		100,00%	
BLACKROCK SF SYS GLB EQ-D2E	9,57%	31,57%			
BGF-US BASIC VALUE-D2 EUR	8,85%	29,14%			
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	7,89%	-3,60%			
BLACKROCK GL-GL EQ I-A2E	7,66%	28,49%			
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	7,39%	34,29%			
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	5,12%	38,86%			
BLACKROCK ST MM AL ST-D2EURH	5,06%	39,64%			
BGF-EMERGING MARKETS FD-ED2	4,98%	64,31%			
BGF-EMERGING MARKETS BD-D2EH	4,49%	36,17%			

**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 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.