

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 invertir de forma més diversificada que la inversió tradicional en renda fixa, mantenint alhora una gestió del risc amb un rang de volatilitat anualitzada del 2-5%, 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 |
| Típus de fons | Altres Multidivisa |
| Divisa base | EUR |
| Índex de referència | Euríbor 12 mesos + 25 p.b. |
| Càlcul valor liquidatiu | Diari |
| Comissió de subscripció (classe R & E) | 0,00% |
| Comissió de reembossament (classe R & E) | 0,00% |
| Comissió de gestió (classe R) ⁽¹⁻²⁾ | 0,85% |
| Comissió de gestió (classe E) ⁽¹⁻²⁾ | 0,30% |
| Comissió de dipositaría (classe R) ⁽²⁾ (Impostos inclosos) | 0,15% |
| Comissió de dipositaría (classe E) ⁽²⁾ (Impostos inclosos) | 0,10% |
| Comissió d'èxit ⁽³⁾ | 20% sobre l'excés del rendiment positiu anual del seu benchmark |
| Nº Registre | 0171-01 |
| 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 |

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.

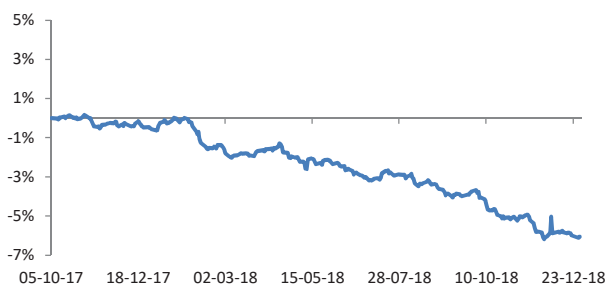
Informe de gestió

El 2018 va ser un any difícil per als mercats financers. 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 %). La cartera de diversificació també va ser negativa, tot i que el seu rendiment va ser molt superior al d'un indicador dels fons amb cobertura d'acord amb UCITS com l'índex HFRU Composite en euros. El principal factor negatiu al llarg de l'any va ser l'estratègia quantitativa europea long/short, seguida de l'estratègia sense restriccions sobre el deute dels mercats emergents (BSF Emerging Markets Flexi Dynamics amb cobertura en euros va caure un -14 %, principalment pel mal rendiment del segon i tercer trimestre) i BGF Global Multi Asset Income. D'altra banda, cal destacar la contribució positiva de les estratègies fonamentals long/short a Europa i en els mercats emergents, amb aquesta última —BSF Emerging Markets Absolute Return amb cobertura en euros— tancant l'any amb un excepcional +11,2 %.

Les principals inversions

| | |
|------------------------------|--------|
| BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2 | 14,17% |
| BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2Ç | 12,45% |
| BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2 | 11,91% |
| BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR | 10,87% |
| BSF-AMER DVF EQ ABS RE-HD2RF | 6,29% |
| BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR | 6,11% |
| BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E | 6,06% |
| BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2 | 5,38% |
| BLACKROCK ST-GL ABS RET-D2 | 5,28% |
| BLACKROCK STR-UK EQ ARD2EH | 5,01% |

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.

Evolució comparativa fons


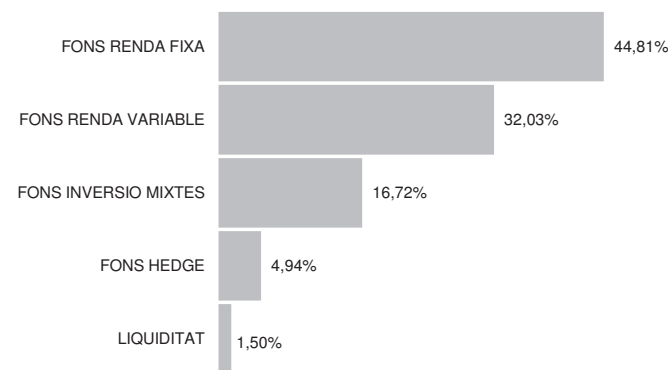
| Rendibilitat | Sense deduir comissions | Deduint comissions |
|---------------------------------|-------------------------|--------------------|
| Rendiment YTD | -3,46% | -5,51% |
| Rendiment des de l'inici (TAE) | -3,76% | -4,95% |

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

Informació tècnica

| | | |
|--|-----------|-----|
| Patrimoni (classe R) | 6.419.532 | EUR |
| Patrimoni (classe E) | 12.220,79 | EUR |
| Valor liquidatiu (classe R) | 93,95 | |
| Valor liquidatiu (classe E) | 94,37 | |
| Nombre de participacions (classe R) | 68.325,94 | |
| Nombre de participacions (classe E) | 129,50 | |
| Volatilitat del fons darrers 12 mesos* | 2,143% | |

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

Distribució per actiu

Distribució per divisa


Riscos del fons i cobertura

Les inversions de l'OIC, 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 | | Posicions en derivats |
|---|-------------------|-------------------------------|
| Patrimoni inici del període (classe R) | 6.344.878 | No hi ha posició en derivats. |
| Patrimoni inici del període (classe E) | 6602,81 | |
| Total Subscripcions (classe R) | 267.800,00 | |
| Total Subscripcions (classe E) | 5.787,29 | |
| Total Reembossaments (classe R) | 39.162,29 | |
| Total Reembossaments (classe E) | 0 | |
| Nombre participacions inicials del període (classe R) | 65.897,46 | |
| Nombre participacions inicials del període (classe E) | 68,3897 | |
| Nombre participacions final del període (classe R) | 68.325,94 | |
| Nombre participacions final del període (classe E) | 129,5036 | |
| Increment percentual (classe R) | 3,69% | |
| Increment percentual (classe E) | 89,36% | |
| Valor liquidatiu inici període (classe R) | 96,28 | |
| Valor liquidatiu inici període (classe E) | 96,55 | |
| Valor liquidatiu final període (classe R) | 93,95 | |
| Valor liquidatiu final període (classe E) | 94,37 | |
| 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 | | Moviments de la cartera en derivats |
|------------------------------|--------|-------------------------------------|
| Rati de despeses generals | 1,33% | Obertures |
| Rati Ter | 1,19% | No hi ha moviments en derivats. |
| Rati de Rotació | 27,37% | |
| Alpha (dades diàries) | - | Tancaments |
| Alpha anual | - | No hi ha moviments en derivats. |
| Beta | - | |
| Sharpe | - | |

| | Composició de la cartera | | | | | | |
|------------------------------|--------------------------|--------------|------------------------|------------------------------|-----------------|------------------------|--------|
| | Pes Desembre | Pes Setembre | Variació Trimestral | Pes Desembre | Pes Setembre | Variació Trimestral | |
| BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2 | 14,17% | 14,01% | 0,16% | BLACKROCK ST-EU DIV E A-D2RF | 4,31% | 4,80% | -0,49% |
| BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2Ç | 12,45% | 12,05% | 0,40% | BLACKROCK STR-EMK AB RE-D2EH | 4,19% | 3,93% | 0,26% |
| BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2 | 11,91% | 11,53% | 0,38% | BGF-EMERGING MARKETS BD-D2EH | 4,03% | 4,09% | -0,06% |
| BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR | 10,87% | 11,22% | -0,35% | BGF-GLOBAL HIGH YIELD B-D2RF | 3,94% | 4,06% | -0,12% |
| BSF-AMER DVF EQ ABS RE-HD2RF | 6,29% | 6,60% | -0,30% | | | | |
| BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR | 6,11% | 5,98% | 0,12% | | 100,00% | 100,00% | |
| BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E | 6,06% | 6,10% | -0,03% | | | | |
| BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2 | 5,38% | 5,33% | 0,05% | | | | |
| BLACKROCK ST-GL ABS RET-D2 | 5,28% | 5,25% | 0,03% | | | | |
| BLACKROCK STR-UK EQ ARD2EH | 5,01% | 5,06% | -0,04% | | | | |

Fets rellevants

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

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 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 F1 Conservative 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 invertir de forma més diversificada que la inversió tradicional en renda fixa, mantenint alhora una gestió del risc amb un rang de volatilitat anualitzada del 2-5%, 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 | Euríbor 12 mesos + 25 p.b. |
| Càlcul valor liquidatiu | Diari |
| Comissió de subscripció (classe R & E) | 0,00% |
| Comissió de reembossament (classe R & E) | 0,00% |
| Comissió de gestió (classe R) ⁽¹⁻²⁾ | 0,85% |
| Comissió de gestió (classe E) ⁽¹⁻²⁾ | 0,30% |
| Comissió de dipositaría (classe R) ⁽²⁾ (Imposos inclosos) | 0,15% |
| Comissió de dipositaría (classe E) ⁽²⁾ (Imposos inclosos) | 0,10% |
| Comissió d'èxit ⁽³⁾ | 20% sobre l'excés del rendiment positiu anual del seu benchmark |
| Nº Registre | 0171-01 |
| 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 |

¹ Imposos indirectes no inclosos (IGI 9.5%) ² Només per la part de productes no VB.

³ Comissió podrà ser cobrada discrecionalment per Vall Banc Fons, SAU.

Informe de gestió

El trimestre va ser negatiu per als mercats globals de renda fixa, tenint en compte un indicador com l'índex Bloomberg Barclays Multiverse amb cobertura en euros (-0,63%): els bons del tresor 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 en moneda forta també va tancar el període en positiu gràcies a la forta recuperació del mes de setembre, mentre que el component de moneda local va continuar essent negatiu i va obtenir el pitjor rendiment del període (JPM GBI EM Global Diversified en euros -1,3%).

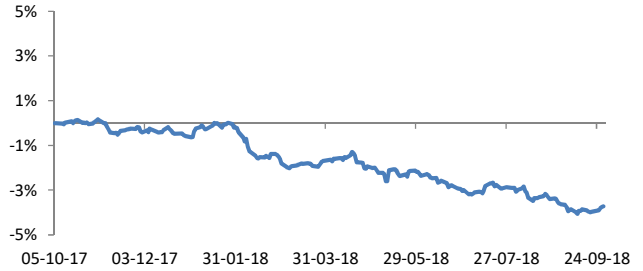
En aquest context, el comportament de la cartera va ser lleugerament negatiu. La cartera central de renda fixa es va mantenir bàsicament estable, amb un resultat superior al del mercat global de renda fixa, a causa principalment del rendiment positiu dels bons d'alta rendibilitat, el deute dels mercats emergents en moneda forta i el crèdit global, que va generar un alfa positiu. En canvi, l'aportació de la cartera de diversificació va ser negativa, amb resultats dispars de les estratègies subjacents. La principal contribució positiva va ser la de l'estratègia de rendibilitat objectiva de l'assignació d'actius (BGF Global Multi Asset Income), seguida 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) i de BSF Americas Diversified Equity Absolute Return (estratègia quantitativa de renda variable long/short). La resta d'estratègies van tenir un efecte negatiu, concretament l'estratègia quantitativa europea long/short (la pitjor contribució) i l'estratègia de renda fixa sense restriccions sobre el deute dels mercats emergents (BSF Emerging Markets Flexi Dynamics, que va començar a mostrar un beta inesperadament alt en comparació amb EMD). L'estratègia multiestil/multifactor BSF Style Advantage també va ser un factor negatiu considerable durant el trimestre.

Les principals inversions

| | |
|-------------------------------|--------|
| BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2 | 14,01% |
| BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2Ç | 12,05% |
| BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2 | 11,53% |
| BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR | 11,22% |
| BSF-AMER DVF EQ ABS RE-HD2RF | 6,60% |
| BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E | 6,10% |
| BLACKROCK SF STYLE AD-D2H EUR | 5,98% |
| BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2 | 5,33% |
| BLACKROCK ST-GL ABS RET-D2 | 5,25% |
| BLACKROCK STR-UK EQ ARD2EH | 5,06% |

Evolució comparativa fons

VB F1 Conservative Investment Fund



| Rendibilitat | Sense deduir comissions | Deduint comissions |
|----------------------------------|-------------------------|--------------------|
| Rendiment YTD | -1,81% | -3,17% |
| Rendiment des de l'inici (TAE) | -2,32% | -3,79% |

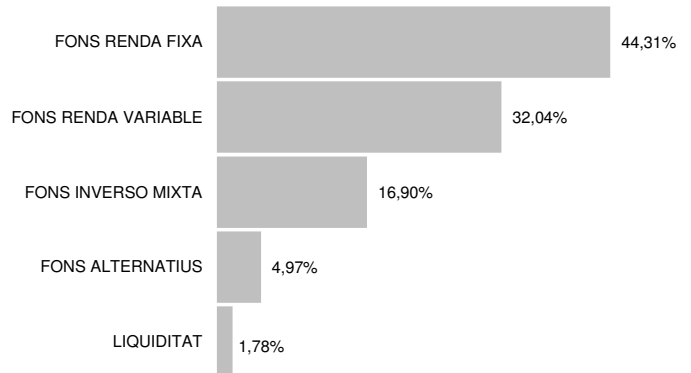
Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositarí.

Informació tècnica

| | | |
|--|-----------|-----|
| Patrimoni (classe R) | 6.344.878 | EUR |
| Patrimoni (classe E) | 6.602,81 | EUR |
| Valor liquidatiu (classe R) | 96,28 | |
| Valor liquidatiu (classe E) | 96,55 | |
| Nombre de participacions (classe R) | 65.897,46 | |
| Nombre de participacions (classe E) | 68,39 | |
| Volatilitat del fons darrers 12 mesos* | 1,654% | |

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

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 les condicions actuals del mercat, subjectes a canvis sense previ avis i no han d'esser preses en cap cas com un consell d'inversió. Si bé s'han adoptat totes les mesures oportunes per garantir que la informació que conté és exacta, no s'accepta responsabilitat alguna per possibles errors, errades i omissions ni per a qualsevol decisió presa atesa aquesta informació. Aquesta publicitat no és una invitació a subscriure participacions del fons. VB Fons SAU, no és responsable de l'ús, transmissió o explotació del contingut d'aquest document. **Consideracions de risc** : Rendibilitats passades no són garantia de rendiments futurs. El valor de les inversions i de qualsevol renda pot variar (en part com a resultat de les variacions dels tipus de canvi) i els inversors podrien no recuperar la quantitat total invertida. Per a més informació de possibles riscos, els participants tenen a la seva disposició el prospecte complet de cadascun dels OIC. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.

Riscos del fons i cobertura

Les inversions de l'OIC, 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 | | Posicions en derivats | |
|---|-------------------|-------------------------------------|--|
| Patrimoni inici del període (classe R) | 7.054.327 | | |
| Patrimoni inici del període (classe E) | 3315,33 | | |
| Total Subscripcions (classe R) | 60.900,00 | | |
| Total Subscripcions (classe E) | 3.317,16 | | |
| Total Reembossaments (classe R) | 721.655,00 | No hi ha posició en derivats. | |
| Total Reembossaments (classe E) | 0 | | |
| Nombre participacions inicials del període (classe R) | 72.728,20 | | |
| Nombre participacions inicials del període (classe E) | 34,1414 | | |
| Nombre participacions final del període (classe R) | 65.897,46 | | |
| Nombre participacions final del període (classe E) | 68,3897 | | |
| Increment percentual (classe R) | -9,39% | | |
| Increment percentual (classe E) | 100,31% | | |
| Valor liquidatiu inici període (classe R) | 97,00 | | |
| Valor liquidatiu inici període (classe E) | 97,11 | | |
| Valor liquidatiu final període (classe R) | 96,28 | | |
| Valor liquidatiu final període (classe E) | 96,55 | | |
| Remuneració del compte corrent | Sense remuneració | | |
| Anàlisi estadístic de gestió | | Moviments de la cartera en derivats | |
| Rati de despeses generals | 1,03% | Obertures | |
| Rati Ter | 0,89% | No hi ha moviments en derivats. | |
| Rati de Rotació | 25,76% | | |
| Alpha (dades diàries) | - | Tancaments | |
| Alpha anual | - | No hi ha moviments en derivats. | |
| Beta | - | | |
| Sharpe | - | | |

Composició de la cartera

| | Pes Setembre | Pes Juny | Variació Trimestral | | Pes Setembre | Pes Juny | Variació Trimestral |
|------------------------------|--------------|----------|---------------------|------------------------------|--------------|----------|---------------------|
| BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2 | 14,01% | 12,84% | 1,17% | BGF-GLOBAL HIGH YIELD B-D2RF | 4,06% | 4,44% | -0,38% |
| BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2Q | 12,05% | 12,28% | -0,23% | BLACKROCK STR-EMK AB RE-D2EH | 3,93% | 4,15% | -0,23% |
| BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2 | 11,53% | 11,72% | -0,19% | | | | |
| BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR | 11,22% | 11,12% | 0,10% | 100,00% | 100,00% | | |
| BSF-AMER DVF EQ ABS RE-HD2RF | 6,60% | 6,08% | 0,52% | | | | |
| BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E | 6,10% | 5,72% | 0,37% | | | | |
| BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR | 5,98% | 5,82% | 0,16% | | | | |
| BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2 | 5,33% | 5,74% | -0,42% | | | | |
| BLACKROCK ST-GL ABS RET-D2 | 5,25% | 6,24% | -0,99% | | | | |
| BLACKROCK STR-UK EQ ARD2EH | 5,06% | 5,15% | -0,09% | | | | |
| BLACKROCK ST-EU DIV E A-D2RF | 4,80% | 4,88% | -0,08% | | | | |
| BGF-EMERGING MARKETS BD-D2EH | 4,09% | 3,81% | 0,29% | | | | |

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 F1 Conservative 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 dels fons.

Objectiu i política d'inversions

L'objectiu del compartiment és invertir de forma més diversificada que la inversió tradicional en renda fixa, mantenint alhora una gestió del risc amb un rang de volatilitat anualitzada del 2-5%, 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 + 25 p.b. |
| Càlcul valor liquidatiu | Diari |
| Comissió de subscripció (classe R & E) | 0,00% |
| Comissió de reembossament (classe R & E) | 0,00% |
| Comissió de gestió (classe R) ⁽¹⁻²⁾ | 0,85% |
| Comissió de gestió (classe E) ⁽¹⁻²⁾ | 0,30% |
| Comissió de dipositaría (classe R) ⁽²⁾ (Impostos inclosos) | 0,15% |
| Comissió de dipositaría (classe E) ⁽²⁾ (Impostos inclosos) | 0,10% |
| Comissió d'èxit ⁽³⁾ | 20% sobre l'excés del rendiment positiu anual del seu benchmark |
| Nº Registre | 0171-01 |
| 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 |

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

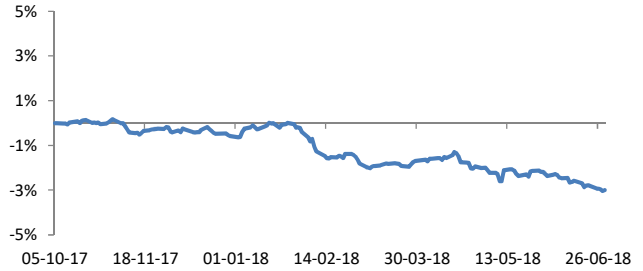
Durant el segon trimestre del 2018, els mercats de renda fixa van ser negatius, amb un indicador internacional com l'índex Bloomberg Barclays Multiverse amb cobertura en euros que va acabar amb un descens del -0,6%. Tots els sectors van registrar un rendiment negatiu, especialment el deute dels mercats emergents, tant en moneda forta (JPM EMBI Global Diversified amb cobertura en euros, - 4,3%) com en moneda local (JPM GBI Emerging Market Global Diversified en euros, -5,6%). Les estratègies de renda variable a curt/llarg termini, tant fonamentals com quantitatives, van ser les millors contribucions, amb totes les estratègies subjacents positives durant el trimestre; BSF Emerging Market Absolute Return va ser la contribució positiva principal. Quant al component de multiactius, tant l'estratègia alternativa com la d'assignació d'actius van tenir un rendiment deficient al trimestre. Finalment, les estratègies de renda fixa sense restriccions van donar resultats negatius inferiors al mercat de renda fixa de referència general. BSF Emerging Market Flexi Dynamic va ser la pitjor contribució, ja que va representar

Les principals inversions

| | |
|------------------------------|--------|
| BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2 | 12,84% |
| BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2C | 12,28% |
| BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2 | 11,72% |
| BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR | 11,12% |
| BLACKROCK ST-GL ABS RET-D2 | 6,24% |
| BSF-AMER DVF EQ ABS RE-HD2RF | 6,08% |
| BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR | 5,82% |
| BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2 | 5,74% |
| BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E | 5,72% |
| BLACKROCK STR-UK EQ ARD2EH | 5,15% |

Evolució comparativa fons

VB F1 Conservative Investment Fund



| Rendibilitat | Sense deduir comissions | Deduint comissions |
|----------------------------------|-------------------------|--------------------|
| Rendiment YTD | -2,04% | -2,44% |
| Rendiment des de l'inici (TAE) | -3,41% | -4,08% |

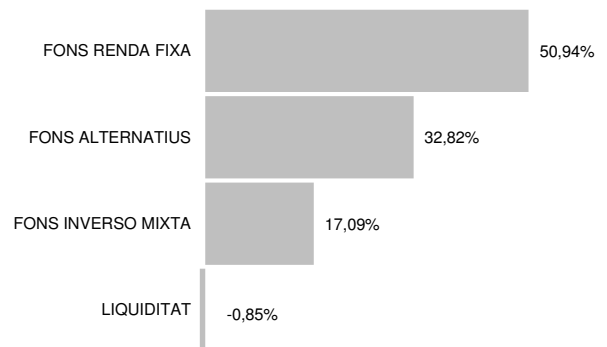
Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositarí.

Informació tècnica

| | | |
|--|-----------|-----|
| Patrimoni (classe R) | 7.054.327 | EUR |
| Patrimoni (classe E) | 3.315,33 | EUR |
| Valor liquidatiu (classe R) | 97,00 | |
| Valor liquidatiu (classe E) | 97,11 | |
| Nombre de participacions (classe R) | 72.728,20 | |
| Nombre de participacions (classe E) | 34,14 | |
| Volatilitat del fons darrers 12 mesos* | 1,651% | |

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

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 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

Les inversions de l'OIC, 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 | | Posicions en derivats | |
|---|-------------------|-------------------------------------|--|
| Patrimoni inici del període (classe R) | 6.139.995 | No hi ha posició en derivats. | |
| Patrimoni inici del període (classe E) | - | | |
| Total Subscripcions (classe R) | 1.473.653,58 | | |
| Total Subscripcions (classe E) | 3.335,04 | | |
| Total Reembossaments (classe R) | 464.840,53 | | |
| Total Reembossaments (classe E) | 0 | | |
| Nombre participacions inicials del període (classe R) | 62.454,25 | | |
| Nombre participacions inicials del període (classe E) | 0 | | |
| Nombre participacions final del període (classe R) | 72.728,20 | | |
| Nombre participacions final del període (classe E) | 34,1414 | | |
| Increment percentual (classe R) | 16,45% | | |
| Increment percentual (classe E) | 100,00% | | |
| Valor liquidatiu inici període (classe R) | 98,31 | | |
| Valor liquidatiu inici període (classe E) | - | | |
| Valor liquidatiu final període (classe R) | 97,00 | | |
| Valor liquidatiu final període (classe E) | 97,11 | | |
| Remuneració del compte corrent | Sense remuneració | | |
| Anàlisi estadístic de gestió | | Moviments de la cartera en derivats | |
| Rati de despeses generals | 0,94% | Obertures | |
| Rati Ter | 0,72% | No hi ha moviments en derivats. | |
| Rati de Rotació | 0,00% | | |
| Alpha (dades diàries) | - | Tancaments | |
| Alpha anual | - | No hi ha moviments en derivats. | |
| Beta | - | | |
| Sharpe | - | | |

Composició de la cartera

| | Pes Març | Pes Juny | Variació Trimestral | | Pes Març | Pes Juny | Variació Trimestral |
|------------------------------|----------|----------|---------------------|------------------------------|----------|----------|---------------------|
| BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2 | 12,00% | 12,84% | 0,84% | BLACKROCK STR-EMK AB RE-D2EH | 4,56% | 4,15% | -0,41% |
| BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2Ç | 11,32% | 12,28% | 0,96% | BGF-EMERGING MARKETS BD-D2EH | 4,01% | 3,81% | -0,20% |
| BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2 | 12,32% | 11,72% | -0,60% | | 100,00% | 100,00% | |
| BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR | 11,22% | 11,12% | -0,10% | | | | |
| BLACKROCK ST-GL ABS RET-D2 | 6,30% | 6,24% | -0,06% | | | | |
| BSF-AMER DVF EQ ABS RE-HD2RF | 6,55% | 6,08% | -0,47% | | | | |
| BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR | 6,14% | 5,82% | -0,31% | | | | |
| BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2 | 4,87% | 5,74% | 0,87% | | | | |
| BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E | 6,19% | 5,72% | -0,47% | | | | |
| BLACKROCK STR-UK EQ ARD2EH | 5,62% | 5,15% | -0,47% | | | | |
| BLACKROCK ST-EU DIV E A-D2RF | 4,89% | 4,88% | 0,00% | | | | |
| BGF-GLOBAL HIGH YIELD B-D2RF | 4,01% | 4,44% | 0,43% | | | | |

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 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 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 F1 Conservative Investment 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 dels fons.

Objectiu i política d'inversions

L'objectiu del compartiment és invertir de forma més diversificada que la inversió tradicional en renda fixa, mantenint alhora una gestió del risc amb un rang de volatilitat anualitzada del 2-5%, 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 + 25 p.b. |
| Càlcul valor liquidatiu | Diari |
| Comissió de subscripció | 0,00% |
| Comissió de reembossament | 0,00% |
| Comissió de gestió ⁽¹⁻²⁾ | 0,85% |
| Comissió d'èxit ⁽³⁾ | 20% sobre l'excedent del rendiment positiu anual del seu benchmark |
| Comissió de dipositaría ⁽²⁾ (Impuestos inclosos) | 0,25% |
| Nº Registre | 0171-01 |
| 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 |

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

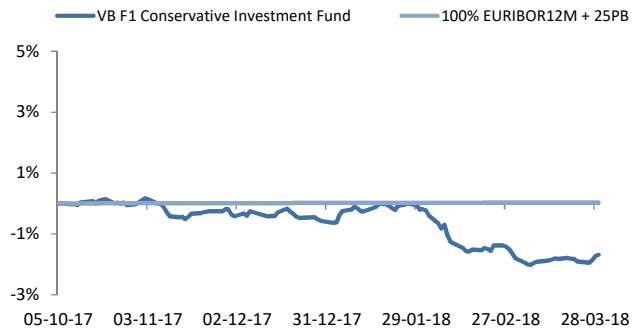
Durant el primer trimestre de 2018, els mercats de renda fixa van ser negatius, amb un indicador internacional com l'índex Bloomberg Barclays Multiverse amb cobertura en euros que va acabar amb un descens del -0,7%. Tots els sectors, a excepció del deute dels mercats emergents en divisa local, han registrat un rendiment negatiu, sobretot el deute dels mercats emergents en divisa forta (JPM EMBI Global Diversified amb cobertura en euros: -2,4%) i el crèdit amb grau d'inversió (Bloomberg Barclays Global Corporate amb cobertura en euros: -2,0%). En aquest context, el comportament de la cartera va ser negatiu durant el mes, en paral·lel amb els mercats de renda fixa. 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 de referència, mentre que tant els bons d'alta rendibilitat com el deute dels mercats emergents, tot i ser negatius, van superar als seus mercats de referència.

Les principals inversions

| | |
|-------------------------------|--------|
| BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2 | 12,32% |
| BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2 | 12,00% |
| BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2C | 11,32% |
| BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR | 11,22% |
| BSF-AMER DVF EQ ABS RE-HD2RF | 6,55% |
| BLACKROCK ST-GL ABS RET-D2 | 6,30% |
| BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E | 6,19% |
| BLACKROCK SF STYLE AD-D2H EUR | 6,14% |
| BLACKROCK STR-UK EQ ARD2EH | 5,62% |
| BLACKROCK ST-EU DIV E A-D2RF | 4,89% |

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 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.

Evolució comparativa fons-index



| Rendibilitat | Sense deduir comissions | Deduint comissions |
|----------------------------------|-------------------------|--------------------|
| Rendiment YTD | -0,93% | -1,13% |
| Rendiment des de l'inici (TAE) | -2,86% | -3,49% |

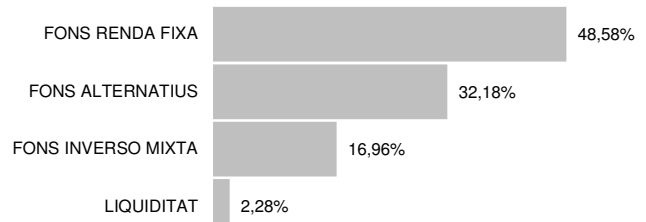
Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositarí.

Informació tècnica

| | | |
|--|-----------|-----|
| Patrimoni | 6.139.878 | EUR |
| Valor liquidatiu | 98,31 | EUR |
| Nombre de participacions | 62.454,25 | |
| Volatilitat del fons darrers 12 mesos* | 1,51% | |
| Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos* | 0,00% | |
| Tracking error anualitzat | 1,51% | |

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

Distribució per actiu



Distribució per divisa



Distribució per país



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 | 3.429.659,15 |
| Total Subscripcions | 3.309.571,50 |
| Total Reembossaments | 548.799,43 |
| Nombre participacions inicials del període | 34.491,57 |
| Nombre participacions final del període | 62.454,25 |
| Increment percentual | 81,07% |
| Valor liquidatiu inici període | 99,43 |
| Valor liquidatiu final període | 98,31 |
| Remuneració del compte corrent | Sense remuneració |

Anàlisi estadístic de gestió

| | |
|---------------------------|--------|
| Rati de despeses generals | 0,42% |
| Rati Ter | 0,32% |
| Rati de Rotació | 21,25% |
| Alpha | (0,00) |
| Beta | 2,87 |
| Sharpe | (1,01) |

Posicions en derivats

No hi ha posició en derivats.

Moviments de la cartera en derivats

Obertures
No hi ha moviments en derivats.

Tancaments
No hi ha moviments en derivats.

Composició de la cartera

| | Pes | Variació Trimestral | | Pes | Variació Trimestral |
|------------------------------|--------|---------------------|------------------------------|---------|---------------------|
| BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2 | 12,32% | 84,29% | BGF-GLOBAL HIGH YIELD B-D2RF | 4,01% | 48,98% |
| BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2 | 12,00% | 43,05% | BGF-EMERGING MARKETS BD-D2EH | 4,01% | 79,63% |
| BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2Ç | 11,32% | 118,13% | | | |
| BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR | 11,22% | 217,06% | | | |
| BSF-AMER DVF EQ ABS RE-HD2RF | 6,55% | 69,83% | | 100,00% | |
| BLACKROCK ST-GL ABS RET-D2 | 6,30% | 88,16% | | | |
| BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E | 6,19% | 79,67% | | | |
| BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR | 6,14% | 83,02% | | | |
| BLACKROCK STR-UK EQ ARD2EH | 5,62% | 79,12% | | | |
| BLACKROCK ST-EU DIV E A-D2RF | 4,89% | 80,75% | | | |
| BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2 | 4,87% | 89,66% | | | |
| BLACKROCK STR-EMK AB RE-D2EH | 4,56% | 79,62% | | | |

Fets rellevants

Modificació de prospecte per incloure una nova classe i canvi de denominació.

El present informe ha estat preparat per VB Fons SAU i es facilita només per a efectes informatius. No està dirigit a inversors finals, si us plau no redistribueixi aquest document. El present informe no podrà ser reproduït ni publicat per cap receptor amb cap finalitat. On VB Fons expressi opinions, són basades en las condicions actuals del mercat, subjectes a canvis sense previ avis i no han d'esser preses en cap cas com un consell d'inversió. Si bé s'han adoptat totes les mesures oportunes per garantir que la informació que conté és exacte, no s'accepta responsabilitat alguna per possibles errors, errades i omissions ni per a qualsevol decisió presa atesa aquesta informació. Aquesta publicitat no és una invitació a subscriure participacions del fons. VB Fons SAU, no és fa responsable de l'ús, transmissió o explotació del contingut d'aquest document. **Consideracions de risc** : Rendibilitats passades no són garantia de rendiments futurs. El valor de les inversions i de qualsevol renda pot variar (en part com a resultat de les variacions dels tipus de canvi) i els inversors podrien no recuperar la quantitat total invertida. Per a més informació de possibles riscos, els 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.