

VB F4 Opportunity Investment Fund

28/12/2018

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 un rendiment similar al de la renda variable però amb un risc relativament inferior, mantenint un rang de volatilitat anualitzada del 9-15%, 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 + 250 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⁾	1,70%
Comissió de gestió (classe E) ⁽¹⁻²⁾	0,75%
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	0171-04
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

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. Finalment, l'euro es va devaluar respecte al dòlar estatunidenc (EUR-USD, -4,5%).

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

La cartera de diversificació va tenir un comportament negatiu i tant l'estratègia multiestil/multifactor BSF Style Advantage (una de les pitjors contribucions) com el fons de renda variable mundial long/short van afectar negativament el rendiment al llarg de l'any.

La component multiactius, assignat a un sol fons —BGF Global Allocation amb cobertura en euros, que representava al voltant del 9,5% de la cartera—, també va ser una de les pitjors contribucions.

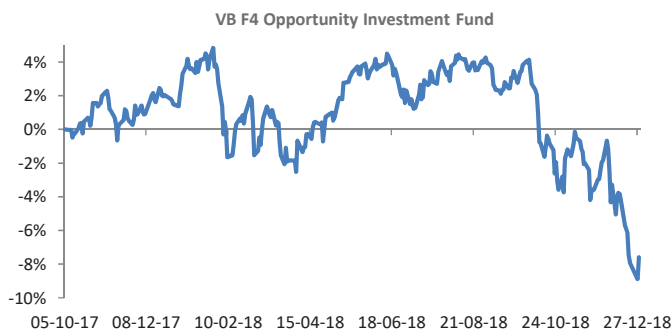
Finalment, la cartera de creixement va obtenir resultats negatius, lleugerament per sota del mercat de referència (inclinat cap a la renda variable europea). Les decisions d'assignació d'actius van registrar un comportament marginalment positiu, amb la sobreexposició als mercats emergents contribuint 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 i la pitjor aportació al llarg de l'any va ser la de BGF Continental European Flexible. BGF US Flexible Equity i BGS Asia Pacific Equity Income també van generar un alfa negatiu considerable. D'altra banda, BGF Emerging Markets i BGF US Growth van tenir un rendiment superior al dels mercats de referència, generant un alfa positiu.

Les principals inversions

BGF-US BASIC VALUE-D2 EUR	11,66%
BGF-US GROWTH FUND-D2 EUR	11,45%
BLACKROCK SF STYLE AD-D2H EUR	10,95%
BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	10,87%
BGF-GBL ALLOCATION HED-ED2	9,03%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	8,35%
BGF-ASIA PAC EQTY INCE2E	7,28%
BGF-US FLEXIBLE EQUITY-ED2	6,38%
BGF-JAPAN FLX E-D2 EUR CAP	5,52%
BGF-EMERGING MARKETS FD-ED2	5,33%

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



Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment YTD	-6,86%	-8,96%
Rendiment des de l'inici (TAE)	-4,33%	-6,22%

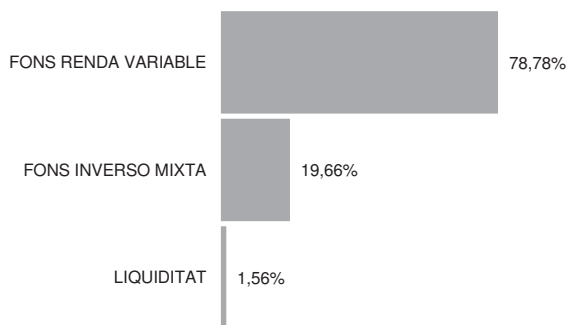
Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositari.

Informació tècnica

Patrimoni (classe R)	4.905.142	EUR
Patrimoni (classe E)	134.982	EUR
Valor liquidatiu (classe R)	92,41	EUR
Valor liquidatiu (classe E)	93,09	EUR
Nombre de participacions (classe R)	53.081	
Nombre de participacions (classe E)	1.450,05	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	10,1%	

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

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 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 (classe R)	5.235.343
Patrimoni inici del període (classe E)	102.292,83
Total Subscripcions (classe R)	355.860,00
Total Subscripcions (classe E)	44.977,68
Total Reembossaments (classe R)	90.428,38
Total Reembossaments (classe E)	0,00
Nombre participacions inicials del període (classe R)	50.423,16
Nombre participacions inicials del període (classe E)	980,68
Nombre participacions final del període (classe R)	53.081,15
Nombre participacions final del període (classe E)	1.450,05
Increment percentual (classe R)	5,27%
Increment percentual (classe E)	47,86%
Valor liquidatiu inici període (classe R)	103,83
Valor liquidatiu inici període (classe E)	104,31
Valor liquidatiu final període (classe R)	92,41
Valor liquidatiu final període (classe E)	93,09
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració
La liquiditat i depòsits a termini es mantenen amb l'entitat vinculada Vall Banc S.A.U	

Posicions en derivats

No hi ha posició en derivats.

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	2,30%
Rati Ter	2,14%
Rati de Rotació	12,63%
Alpha (dades diàries)	-
Alpha anual	-
Beta	-
Sharpe	-

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 Desembre	Pes Setembre	Variació Trimestral
BGF-US BASIC VALUE-D2 EUR	11,66%	11,96%	-0,30%
BGF-US GROWTH FUND-D2 EUR	11,45%	12,05%	-0,60%
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	10,95%	9,80%	1,15%
BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	10,87%	9,69%	1,17%
BGF-GBL ALLOCATION HED-ED2	9,03%	8,81%	0,22%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	8,35%	9,05%	-0,70%
BGF-ASIA PAC EQTY INCE2E	7,28%	7,32%	-0,04%
BGF-US FLEXIBLE EQUITY-ED2	6,38%	6,65%	-0,27%
BGF-JAPAN FLX E-D2 EUR CAP	5,52%	5,81%	-0,29%
BGF-EMERGING MARKETS FD-ED2	5,33%	4,92%	0,41%
BGF-EUROPEAN VALUE FUND-ED2	4,76%	4,98%	-0,22%
BGF-EUROPEAN SPEC SIT-D2E	4,46%	4,74%	-0,28%
BGF-US FLEX EQTY-D2 EUR HDG	3,97%	4,23%	-0,26%
	100,00%	100,00%	

Fets rellevants

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

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.

VB 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 un rendiment similar al de la renda variable però amb un risc relativament inferior, mantenint un rang de volatilitat anualitzada del 9-15%, 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 + 250 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⁾	1,70%
Comissió de gestió (classe E) ⁽¹⁻²⁾	0,75%
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	0171-04
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 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.

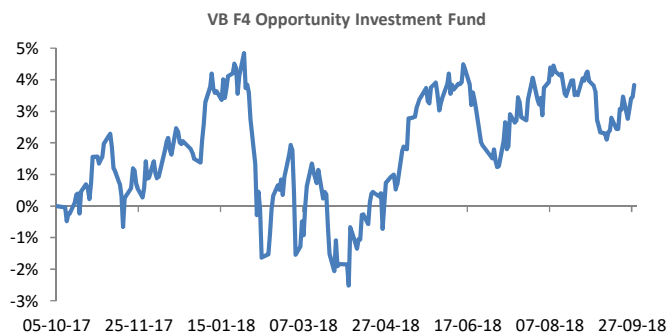
La cartera de diversificació va tenir un efecte negatiu, amb un rendiment feble de l'estratègia multistil/multifactor BSF Style Advantage i una contribució lleugerament negativa de BSF Global Long Short Equity (estratègia quantitativa de renda variable long/short). En canvi, la cartera de multiactius,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

BGF-US GROWTH FUND-D2 EUR	12,05%
BGF-US BASIC VALUE-D2 EUR	11,96%
BLACKROCK SF STYLE AD-D2H EUR	9,80%
BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	9,69%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	9,05%
BGF-GBL ALLOCATION HED-ED2	8,81%
BGF-ASIA PAC EQTY INCE2E	7,32%
BGF-US FLEXIBLE EQUITY-ED2	6,65%
BGF-JAPAN FLX E-D2 EUR CAP	5,81%
BGF-EUROPEAN VALUE FUND-ED2	4,98%

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	5,59%	2,30%
Rendiment des de l'inici (TAE)	6,40%	3,91%

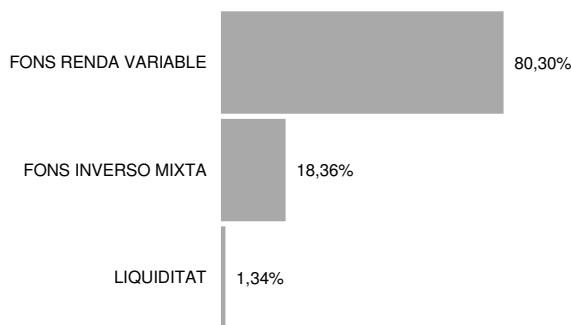
Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositarí.

Informació tècnica

Patrimoni (classe R)	5.235.343	EUR
Patrimoni (classe E)	102292,83	EUR
Valor liquidatiu (classe R)	103,83	EUR
Valor liquidatiu (classe E)	104,31	EUR
Nombre de participacions (classe R)	50423,16	
Nombre de participacions (classe E)	980,68	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	8,7%	

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

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 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 (classe R)	4.933.332
Patrimoni inici del període (classe E)	51812,29
Total Subscripcions (classe R)	1.103.430,50
Total Subscripcions (classe E)	49.680,71
Total Reembossaments (classe R)	871.534,58
Total Reembossaments (classe E)	0,00
Nombre participacions inicials del període (classe R)	48.218,41
Nombre participacions inicials del període (classe E)	505,46
Nombre participacions final del període (classe R)	50.423,16
Nombre participacions final del període (classe E)	980,683
Increment percentual (classe R)	4,57%
Increment percentual (classe E)	94,02%
Valor liquidatiu inici període (classe R)	102,31
Valor liquidatiu inici període (classe E)	102,51
Valor liquidatiu final període (classe R)	103,83
Valor liquidatiu final període (classe E)	104,31
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

Posicions en derivats

No hi ha posició en derivats.

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	1,77%
Rati Ter	1,61%
Rati de Rotació	14,69%
Alpha (dades diàries)	-
Alpha anual	-
Beta	-
Sharpe	-

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
BGF-US GROWTH FUND-D2 EUR	12,05%	10,87%	1,17%
BGF-US BASIC VALUE-D2 EUR	11,96%	13,52%	-1,56%
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	9,80%	9,50%	0,30%
BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	9,69%	9,87%	-0,17%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	9,05%	7,66%	1,39%
BGF-GBL ALLOCATION HED-ED2	8,81%	10,14%	-1,33%
BGF-ASIA PAC EQTY INCE2E	7,32%	7,64%	-0,33%
BGF-US FLEXIBLE EQUITY-ED2	6,65%	6,75%	-0,10%
BGF-JAPAN FLX E-D2 EUR CAP	5,81%	5,72%	0,09%
BGF-EUROPEAN VALUE FUND-ED2	4,98%	4,80%	0,18%
BGF-EMERGING MARKETS FD-ED2	4,92%	4,67%	0,25%
BGF-EUROPEAN SPEC SIT-D2E	4,74%	4,79%	-0,06%
BGF-US FLEX EQTY-D2 EUR HDG	4,23%	4,05%	0,19%
	100,00%	100,00%	

Fets rellevants

No hi ha fets rellevants

El present informe ha estat preparat per VB Fons SAU i es facilita només per a efectes informatius. No està dirigit a inversors finals, si us plau no redistribueixi aquest document. El present informe no podrà ser reproduït ni publicat per cap receptor amb cap finalitat. On VB Fons expressi opinions, són basades en las condicions actuals del mercat, subjectes a canvis sense previ avís i no han d'esser presses en cap cas com un consell d'inversió. Si bé s'han adoptat totes les mesures oportunes per garantir que la informació que conté és exacte, no s'accepta responsabilitat alguna per possibles errors, errades i omissions ni per a qualsevol decisió presa atesa aquesta informació. Aquesta publicitat no és una invitació a subscriure participacions del fons. VB Fons SAU, no és fa responsable de l'ús, transmissió o explotació del contingut d'aquest document. **Consideracions de risc** : Rendibilitats passades no són garantia de rendiments futurs. El valor de les inversions i de qualsevol renda pot variar (en part com a resultat de les variacions dels tipus de canvi) i els inversors podrien no recuperar la quantitat total invertida. Per a més informació de possibles riscos, els 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 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 Comitè de 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 un rendiment similar al de la renda variable però amb un risc relativament inferior, mantenint un rang de volatilitat anualitzada del 9-15%, 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 + 250 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⁾	1,70%
Comissió de gestió (classe E) ⁽¹⁻²⁾	0,75%
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	0171-04
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

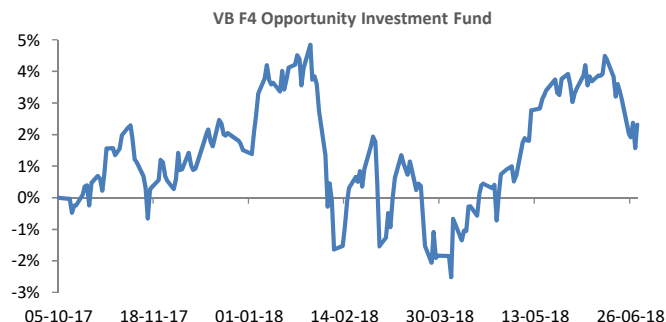
Durant el segon trimestre del 2018, els resultats dels mercats de renda variable van ser positius, i l'índex MSCI All Country World en USD convertit a euros va tancar el mes amb una pujada del +6,1%, per l'afebliment de l'euro davant del dòlar nord-americà (-5,2%). El trimestre també va ser negatiu per 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%) com en moneda local (JPM GBI Emerging Market Global Diversified en euros. Finalment, la cartera de creixement va ser positiva, per sobre d'una combinació de l'índex MSCI AC World ex Europe en euros i l'índex MSCI Europe. Les eleccions d'assignació d'actius van tenir una aportació marginal negativa, mentre que la selecció de valors va contribuir positivament al rendiment de la cartera. Tots els fons subjacents van ser positius, i l'alfa de gestors subjacent va ser sòlid, amb algunes excepcions a la plataforma europea. La contribució del fons BGF US Growth en euros va ser excepcional.

Les principals inversions

BGF-US BASIC VALUE-D2 EUR	13,52%
BGF-US GROWTH FUND-D2 EUR	10,87%
BGF-GBL ALLOCATION HED-ED2	10,14%
BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	9,87%
BLACKROCK SF STYLE AD-D2H EUR	9,50%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	7,66%
BGF-ASIA PAC EQTY INCE2E	7,64%
BGF-US FLEXIBLE EQUITY-ED2	6,75%
BGF-JAPAN FLX E-D2 EUR CAP	5,72%
BGF-EUROPEAN VALUE FUND-ED2	4,80%

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	3,01%	0,80%
Rendiment des de l'inici (TAE)	4,36%	3,17%

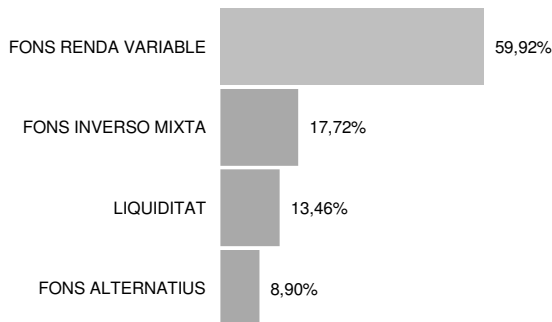
Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositarí.

Informació tècnica

Patrimoni (classe R)	4.933.332	EUR
Patrimoni (classe E)	51812,29	EUR
Valor liquidatiu (classe R)	102,31	EUR
Valor liquidatiu (classe E)	102,51	EUR
Nombre de participacions (classe R)	48218,41	
Nombre de participacions (classe E)	505,46	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	8,7%	

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

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)	3.946.794
Patrimoni inici del període (classe E)	0,00
Total Subscripcions (classe R)	1.342.458,00
Total Subscripcions (classe E)	51.561,34
Total Reembossaments (classe R)	501.113,95
Total Reembossaments (classe E)	0,00
Nombre participacions inicials del període (classe R)	40.207,34
Nombre participacions inicials del període (classe E)	0,00
Nombre participacions final del període (classe R)	48.218,41
Nombre participacions final del període (classe E)	505,4585
Increment percentual (classe R)	19,92%
Increment percentual (classe E)	-
Valor liquidatiu inici període (classe R)	98,16
Valor liquidatiu inici període (classe E)	0,00
Valor liquidatiu final període (classe R)	102,31
Valor liquidatiu final període (classe E)	102,51
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

Posicions en derivats

No hi ha posició en derivats.

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	1,35%
Rati Ter	1,21%
Rati de Rotació	0,00%
Alpha (dades diàries)	-
Alpha anual	-
Beta	-
Sharpe	-

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
BGF-US BASIC VALUE-D2 EUR	12,83%	13,52%	0,70%
BGF-US GROWTH FUND-D2 EUR	10,69%	10,87%	0,19%
BGF-GBL ALLOCATION HED-ED2	10,06%	10,14%	0,09%
BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	8,83%	9,87%	1,03%
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	10,29%	9,50%	-0,79%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	7,49%	7,66%	0,17%
BGF-ASIA PAC EQTY INCE2E	7,85%	7,64%	-0,20%
BGF-US FLEXIBLE EQUITY-ED2	10,50%	6,75%	-3,75%
BGF-JAPAN FLX E-D2 EUR CAP	5,77%	5,72%	-0,05%
BGF-EUROPEAN VALUE FUND-ED2	5,20%	4,80%	-0,40%
BGF-EUROPEAN SPEC SIT-D2E	4,75%	4,79%	0,05%
BGF-EMERGING MARKETS FD-ED2	5,75%	4,67%	-1,08%
BGF-US FLEX EQTY-D2 EUR HDG	0,00%	4,05%	4,05%
	100,00%	100,00%	

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.

VBF - T4 VB Multi-Asset Opportunity 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 un rendiment similar al de la renda variable però amb un risc relativament inferior, mantenint un rang de volatilitat anualitzada del 9-15%, 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 + 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 d'èxit ⁽³⁾	20% sobre l'excés del rendiment positiu anual del seu benchmark
Comissió de dipositaría ⁽²⁾ (Impostos inclosos)	0,25%
Nº Registre	0171-04
Entitat Gestora	VALL BANC FONDS SAU
Entitat Dipositaria	VALL BANC SAU
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13 hores
Data liquidació	D+3
Inversió mínima	1 participació

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

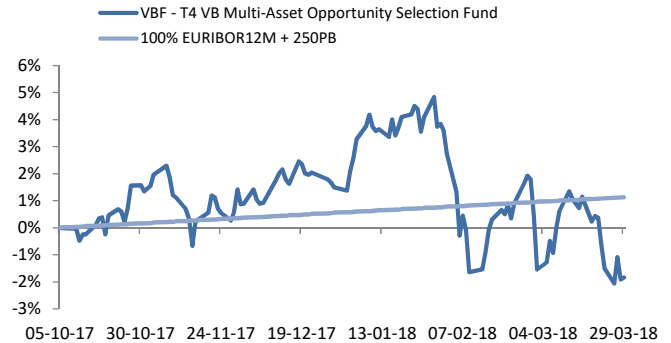
Durant el primer trimestre de 2018, els resultats dels mercats de renda variable van ser negatius, i l'índex MSCI All Country World convertit a euros va tancar el mes amb un descens del -3,41 %, amb l'enfortiment de l'euro davant del dòlar nord-americà (+2,66 %). En aquest context, el rendiment del fons va ser negatiu, però va superar a l'índex MSCI AC World, gràcies al component de Diversificació, que va aconseguir reduir la correlació davant els mercats de valors i el risc de la cartera en general. Durant el trimestre, la cartera de diversificació va ser lleugerament negativa, amb una contribució mixta de les estratègies subjacents: L'estratègia multiestil/multifactor de BSF Style Advantage va ser lleugerament positiva, mentre l'estratègia de renda long / short quantitativa mundial va tancar de forma negativa. Finalment, la cartera de creixement va ser negativa i el rendiment va ser inferior a l'indicador dels mercats de renda variable mundials com MSCI ACWI en euros. Les eleccions d'assignació d'actius van tenir una aportació positiva, mentre que la selecció de títols va disminuir el rendiment. Tots els fons subjacents, a excepció de BGF US Growth Fund en euros (que va superar a l'índex d'estil de referència), va registrar un comportament negatiu en termes absoluts.

Les principals inversions

BGF-US BASIC VALUE-D2 EUR	12,83%
BGF-US GROWTH FUND-D2 EUR	10,69%
BGF-US FLEXIBLE EQUITY-ED2	10,50%
BLACKROCK SF STYLE AD-D2H EUR	10,29%
BGF-GBL ALLOCATION HED-ED2	10,06%
BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	8,83%
BGF-ASIA PAC EQTY INCE2E	7,85%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	7,49%
BGF-JAPAN FLX E-D2 EUR CAP	5,77%
BGF-EMERGING MARKETS FD-ED2	5,75%

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-index



Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment YTD	-1,48%	-3,29%
Rendiment des de l'inici (TAE)	-2,68%	-3,80%

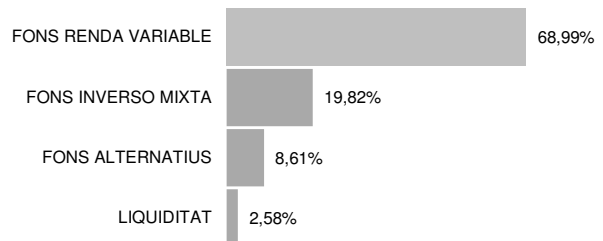
Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositari.

Informació tècnica

Patrimoni	3.946.753	EUR
Valor liquidatiu	98,16	EUR
Nombre de participacions	40.207,34	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	9,13%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	0,09%	
Tracking error anualitzat	9,14%	

*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 participi 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	1.906.330,13
Total Subscripcions	2.270.064,85
Total Reembossaments	72.513,00
Nombre participacions inicials del període	18.781,04
Nombre participacions final del període	40.207,34
Increment percentual	114,08%
Valor liquidatiu inici període	101,50
Valor liquidatiu final període	98,16
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	0,64%
Rati Ter	0,56%
Rati de Rotació	2,09%
Alpha	(0,00)
Beta	4,69
Sharpe	(0,16)

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
BGF-US BASIC VALUE-D2 EUR	12,83%	104,27%
BGF-US GROWTH FUND-D2 EUR	10,69%	103,06%
BGF-US FLEXIBLE EQUITY-ED2	10,50%	102,55%
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	10,29%	122,43%
BGF-GBL ALLOCATION HED-ED2	10,06%	113,86%
BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	8,83%	89,07%
BGF-ASIA PAC EQTY INCE2E	7,85%	106,13%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	7,49%	81,53%
BGF-JAPAN FLX E-D2 EUR CAP	5,77%	119,98%
BGF-EMERGING MARKETS FD-ED2	5,75%	412,01%
BGF-EUROPEAN VALUE FUND-ED2	5,20%	103,50%
BGF-EUROPEAN SPEC SIT-D2E	4,75%	104,45%
	100,00%	

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 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 participis 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.