

VB F2 Diversity 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 conservador, mantenint un rang de volatilitat anualitzada del 4-8%, podent aquest objectiu de volatilitat registrar desviacions degudes a situacions excepcionals de mercat. El compartiment invertirà principalment en fons d'inversió, però també podrà utilitzar altres instruments financers sempre que siguin coherents amb la política inversora i no desvirtuïn els nivells de risc definits com a objectiu del compartiment.

Informació general

Data de llançament	05/10/2017
Tipus de fons	Altres Multidivisa
Divisa base	EUR
Índex de referència	Euribor 12 mesos + 100 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⁾	1,00%
Comissió de gestió (classe E) ⁽¹⁻²⁾	0,40%
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	0171-02
Entitat Gestora	VALL BANC FONDS SAU
Entitat Dipositaría	VALL BANC SAU
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13 hores
Data liquidació	D+3
Inversió mínima	1 participació

¹ 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

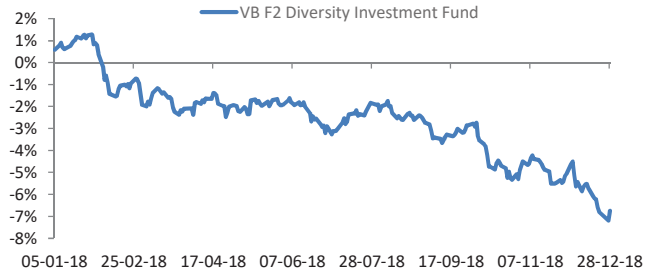
El 2018 va ser un any difícil per als mercats financers: després de l'última liquidació del desembre, els mercats de renda variable mundials van tancar l'any amb una caiguda del -4,9 % (MSCI AC World trn en euros); a escala regional, Europa (MSCI Europe en euros, -10,6 %) i els mercats emergents (MSCI 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. La component multiactius, assignat a un sol fons —BGF Global Multi Asset Income, que representava al voltant del 19,7 % de la cartera—, va ser la pitjor contribució general el 2018.

Finalment, la cartera de creixement va obtenir resultats negatius, inferiors als del mercat de referència (amb una inclinació cap a la renda variable europea). La sobreexposició a la renda variable dels mercats emergents va ser el principal factor negatiu per al rendiment; 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	19,82%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	10,32%
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	10,25%
BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2C	9,60%
BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E	5,61%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	5,37%
BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	5,19%
BGF-EMERGING MARKETS FD-ED2	4,86%
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	4,84%

Evolució comparativa fons



Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment YTD	-0,47%	-6,60%
Rendiment des de l'inici (TAE)	-4,01%	-5,52%

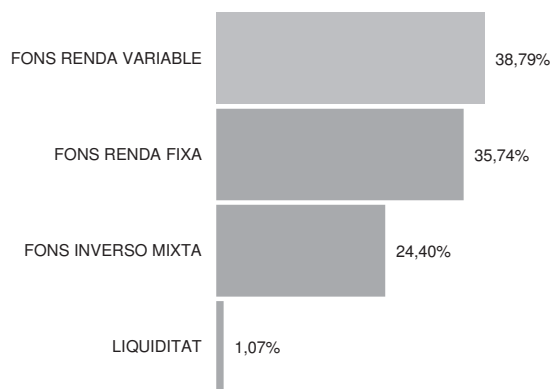
Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositarí.

Informació tècnica

Patrimoni (classe R)	14.468.631,72	EUR
Patrimoni (classe E)	33212,02	EUR
Valor liquidatiu (classe R)	93,25	
Valor liquidatiu (classe E)	93,74	
Nombre de participacions (classe R)	155.167,00	
Nombre de participacions (classe E)	354,3034	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	3,59%	

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

Distribució per actius



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 a 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 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 (classe R)	15.286.199,64
Patrimoni inici del període (classe E)	22469,83
Total Subscripcions (classe R)	478.000,00
Total Subscripcions (classe E)	11.716,03
Total Reembossaments (classe R)	685.866,53
Total Reembossaments (classe E)	0
Nombre participacions inicials del període (classe R)	157.339,42
Nombre participacions inicials del període (classe E)	230,4788
Nombre participacions final del període (classe R)	155.167,00
Nombre participacions final del període (classe E)	354,3034
Increment percentual (classe R)	-1,38%
Increment percentual (classe E)	53,72%
Valor liquidatiu inici període (classe R)	97,15
Valor liquidatiu inici període (classe E)	97,49
Valor liquidatiu final període (classe R)	93,25
Valor liquidatiu final període (classe E)	93,74
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	1,40%
Rati Ter	1,30%
Rati de Rotació	8,43%
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	19,82%	20,14%	-0,32%	BLACKROCK GL-GL EQ INC-D2EH	4,65%	4,95%	-0,29%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	10,32%	9,83%	0,49%	BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2	4,07%	3,97%	-0,69%
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	10,25%	9,98%	0,27%	BGF-EMERGING MARKETS BD-D2EH	3,40%	3,39%	-1,03%
BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2Ç	9,60%	9,16%	0,44%	BGF-GLOBAL HIGH YIELD B-D2RF	2,48%	2,52%	0,04%
BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E	5,61%	5,56%	0,06%				-0,44%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	5,37%	6,27%	-0,90%				
BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	5,19%	5,00%	0,19%				
BGF-EMERGING MARKETS FD-ED2	4,86%	4,83%	0,03%				
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	4,84%	4,68%	0,16%		100,00%	100,00%	
BLACKROCK SF SYS GLB EQ-D2E	4,79%	5,36%	-0,57%				
BLACKROCK STR-EMK AB RE-D2EH	4,74%	4,38%	0,36%				

Fets rellevants

No hi ha 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.

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 ni 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 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.

VB F2 Diversity Investment Fund

28/09/2018

Perfil de risc



Indicador de risc basat en la metodologia de càlcul proposada pel Committee of European Securities Regulators (CESR) i obtingut a partir de la volatilitat històrica del fons.

Objectiu i política d'inversions

L'objectiu del compartiment és aconseguir el creixement del capital a llarg termini d'acord amb un nivell de risc conservador, mantenint un rang de volatilitat anualitzada del 4-8%, podent aquest objectiu de volatilitat registrar desviacions degudes a situacions excepcionals de mercat. El compartiment invertirà principalment en fons d'inversió, però també podrà utilitzar altres instruments financers sempre que siguin coherents amb la política inversora i no desvirtuin els nivells de risc definits com a objectiu del compartiment.

Informació general

Data de llançament	05/10/2017
Tipus de fons	Altres Multidivisa
Divisa base	EUR
Índex de referència	Euribor 12 mesos + 100 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⁾	1,00%
Comissió de gestió (classe E) ⁽¹⁻²⁾	0,40%
Comissió de depositària (classe R) ⁽²⁾ (Impostos inclosos)	0,15%
Comissió de depositària (classe E) ⁽²⁾ (Impostos inclosos)	0,10%
Comissió d'èxit ⁽³⁾	20% sobre l'excedent del rendiment positiu anual del seu benchmark
Nº Registre	0171-02
Entitat Gestora	VALL BANC FONDS SAU
Entitat Dipositària	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.

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.

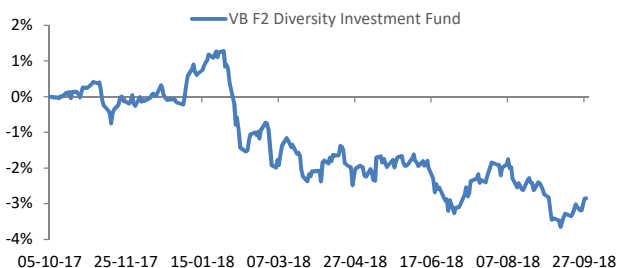
La cartera central de renda fixa es va mantenir bàsicament estable, amb un resultat superior al del mercat global de renda fixa, a causa principalment del rendiment positiu dels bons d'alta rendibilitat, el deute dels mercats emergents en moneda forta i el crèdit global, que va generar un alfa positiu.

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 la sobreponderació d'Europa i dels mercats emergents, juntament amb l'alfa negatiu generat per l'estratègia de renda variable global (amb cobertura en euros).

Les principals inversions

BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	20,14%
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	9,98%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	9,83%
BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2Ç	9,16%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	6,27%
BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E	5,56%
BLACKROCK SF SYS GLB EQ-D2E	5,36%
BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	5,00%
BLACKROCK GL-GL EQ INC-D2EH	4,95%

Evolució comparativa fons



Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment YTD	-1,05%	-2,69%
Rendiment des de l'inici (TAE)	-1,10%	-2,90%

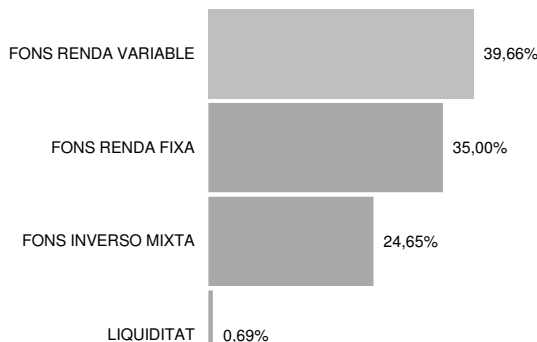
Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de depositari.

Informació tècnica

Patrimoni (classe R)	15.286.199,64	EUR
Patrimoni (classe E)	22469,83	EUR
Valor liquidatiu (classe R)	97,15	
Valor liquidatiu (classe E)	97,49	
Nombre de participacions (classe R)	157.339,42	
Nombre de participacions (classe E)	230,4788	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	3,13%	

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

Distribució per actius



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 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)	17.154.949,59
Patrimoni inici del període (classe E)	11082,5
Total Subscripcions (classe R)	273.680,60
Total Subscripcions (classe E)	11.398,86
Total Reembossaments (classe R)	2.156.287,01
Total Reembossaments (classe E)	0
Nombre participacions inicials del període (classe R)	176.669,73
Nombre participacions inicials del període (classe E)	113,9681
Nombre participacions final del període (classe R)	157.339,42
Nombre participacions final del període (classe E)	230,4788
Increment percentual (classe R)	-10,94%
Increment percentual (classe E)	102,23%
Valor liquidatiu inici període (classe R)	97,10
Valor liquidatiu inici període (classe E)	97,24
Valor liquidatiu final període (classe R)	97,15
Valor liquidatiu final període (classe E)	97,49
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

Posicions en derivats

No hi ha posició en derivats.

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	1,08%
Rati Ter	0,98%
Rati de Rotació	10,90%
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		Pes Setembre	Pes Juny	Variació Trimestral
BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	20,14%	19,66%	0,48%	BLACKROCK SF STYLE AD-D2H EUR	4,68%	4,90%	-0,22%
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	9,98%	9,45%	0,53%	BLACKROCK STR-EMK AB RE-D2EH	4,38%	5,07%	-0,69%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	9,83%	9,56%	0,27%	BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2	3,97%	5,00%	-1,03%
BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2Ç	9,16%	9,21%	-0,05%	BGF-EMERGING MARKETS BD-D2EH	3,39%	3,35%	0,04%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	6,27%	6,21%	0,06%	BGF-GLOBAL HIGH YIELD B-D2RF	2,52%	2,96%	-0,44%
BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E	5,56%	5,12%	0,44%				
BLACKROCK SF SYS GLB EQ-D2E	5,36%	5,16%	0,20%				
BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	5,00%	5,07%	-0,07%				
BLACKROCK GL-GL EQ INC-D2EH	4,95%	4,83%	0,11%		100,00%	100,00%	
BGF-EMERGING MARKETS FD-ED2	4,83%	4,45%	0,38%				

Fets rellevants

(**) Representa més del 20% del patrimoni del fons. El fons BLACKROCK GL MA INC-2DH EUR Inverteix fins a un 100% en valors de renda variable internacional cotitzats en qualsevol mercat organitzat (excepte Espanya i Portugal) buscant empreses infravalorades amb gran potencial de revaloració a llarg termini.

Distribució per sectors: Consum 28,6%, Finances 5,5%, Indústria 34,9%, Comunicació 11,7%, Liquiditat 19,2%. Distribució geogràfica: Europa 59,7%, Altres 21,1%, Liquiditat 19,2%.

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.

VB F2 Diversity Investment Fund

29/06/2018

Perfil de risc



Indicador de risc basat en la metodologia de càlcul proposada pel Committee of European Securities Regulators (CESR) i obtingut a partir de la volatilitat històrica del fons.

Objectiu i política d'inversions

L'objectiu del compartiment és aconseguir el creixement del capital a llarg termini d'acord amb un nivell de risc conservador, mantenint un rang de volatilitat anualitzada del 4-8%, podent aquest objectiu de volatilitat registrar desviacions degudes a situacions excepcionals de mercat. El compartiment invertirà principalment en fons d'inversió, però també podrà utilitzar altres instruments financers sempre que siguin coherents amb la política inversora i no desvirtuïn els nivells de risc definits com a objectiu del compartiment.

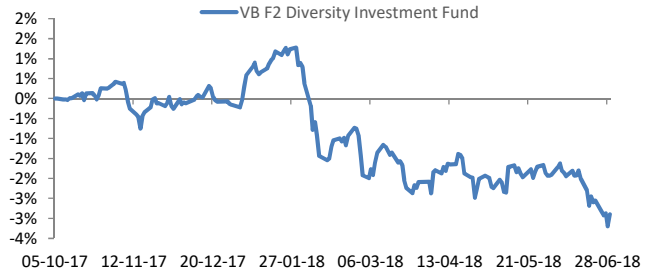
Informació general

Data de llançament	05/10/2017
Tipus de fons	Altres Multidivisa
Divisa base	EUR
Índex de referència	Euribor 12 mesos + 100 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⁾	1,00%
Comissió de gestió (classe E) ⁽¹⁻²⁾	0,40%
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	0171-02
Entitat Gestora	VALL BANC FONDS SAU
Entitat Dipositaría	VALL BANC SAU
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13 hores
Data liquidació	D+3
Inversió mínima	1 participació

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

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

Evolució comparativa fons



Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment YTD	-2,24%	-2,74%
Rendiment des de l'inici (TAE)	-3,11%	-3,94%

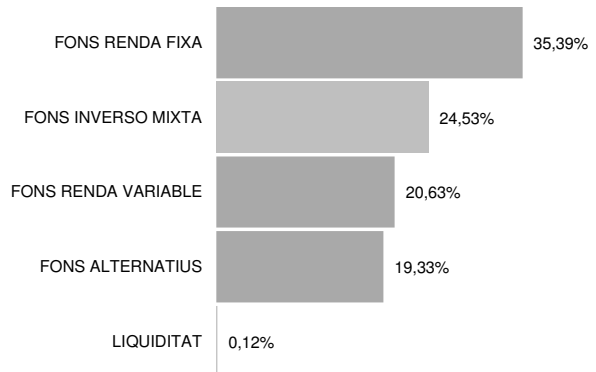
Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositarí.

Informació tècnica

Patrimoni (classe R)	17.154.949,59	EUR
Patrimoni (classe E)	11082,5	EUR
Valor liquidatiu (classe R)	97,10	
Valor liquidatiu (classe E)	97,24	
Nombre de participacions (classe R)	176.669,73	
Nombre de participacions (classe E)	113,9681	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	3,13%	

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

Distribució per actius



Distribució per divisa



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, -5,6%). La cartera de diversificació també va ser negativa, inferior a un índex de retorn absolut com l'HFRU Hedge Fund Research Composite (fons universal amb cobertura d'acord amb UCITS) en euros i va reduir el risc de la cartera general, amb una contribució mixta dels grups d'estratègies subjacents. Les estratègies fonamentals de renda variable a curt/llarg termini van ser les millors aportacions i les estratègies quantitatives van obtenir resultats positius. D'altra banda, les estratègies alternatives de multiactius van tenir un rendiment deficient al trimestre. Les estratègies de renda fixa sense restriccions van donar resultats negatius inferiors als del mercat de renda fixa de referència general.

Les principals inversions

BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	19,66%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	9,56%
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	9,45%
BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2Ç	9,21%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	6,21%
BLACKROCK SF SYS GLB EQ-D2E	5,16%
BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E	5,12%
BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	5,07%
BLACKROCK STR-EMK AB RE-D2EH	5,07%
BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2	5,00%

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

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 (classe R)	16.280.677,21
Patrimoni inici del període (classe E)	-
Total Subscripcions (classe R)	2.292.504,20
Total Subscripcions (classe E)	11.146,30
Total Reembossaments (classe R)	1.272.878,59
Total Reembossaments (classe E)	-
Nombre participacions inicials del període (classe R)	166.276,26
Nombre participacions inicials del període (classe E)	-
Nombre participacions final del període (classe R)	176.669,73
Nombre participacions final del període (classe E)	113,9681
Increment percentual (classe R)	6,25%
Increment percentual (classe E)	-
Valor liquidatiu inici període (classe R)	97,91
Valor liquidatiu inici període (classe E)	-
Valor liquidatiu final període (classe R)	97,10
Valor liquidatiu final període (classe E)	97,24
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

Posicions en derivats

No hi ha posició en derivats.

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	0,79%
Rati Ter	0,74%
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		Pes Març	Pes Juny	Variació Trimestral
BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	19,89%	19,66%	-0,23%	BLACKROCK GL-GL EQ INC-D2EH	4,86%	4,83%	-0,03%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	9,73%	9,56%	-0,16%	BGF-EMERGING MARKETS FD-ED2	4,87%	4,45%	-0,42%
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	9,06%	9,45%	0,39%	BGF-EMERGING MARKETS BD-D2EH	3,02%	3,35%	0,32%
BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2Ç	8,85%	9,21%	0,36%	BGF-GLOBAL HIGH YIELD B-D2RF	3,25%	2,96%	-0,29%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	6,16%	6,21%	0,05%	BLACKROCK ST MM AL ST-D2EURH	0,08%	0,00%	-0,08%
BLACKROCK SF SYS GLB EQ-D2E	5,21%	5,16%	-0,05%				
BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E	4,89%	5,12%	0,23%				
BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	5,09%	5,07%	-0,02%		100,00%	100,00%	
BLACKROCK STR-EMK AB RE-D2EH	4,78%	5,07%	0,29%				
BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2	5,09%	5,00%	-0,09%				
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	5,17%	4,90%	-0,27%				

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 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.

VB F2 Diversity Investment Fund

29/03/2018

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 aconseguir el creixement del capital a llarg termini d'acord amb un nivell de risc conservador, mantenint un rang de volatilitat anualitzada del 4-8%, podent aquest objectiu de volatilitat registrar desviacions degudes a situacions excepcionals de mercat. El compartiment invertirà principalment en fons d'inversió, però també podrà utilitzar altres instruments financers sempre que siguin coherents amb la política inversora i no desvirtuin els nivells de risc definits com a objectiu del compartiment.

Informació general

Data de llançament	05/10/2017
Tipus de fons	Altres Multidivisa
Divisa base	EUR
Índex de referència	Euribor 12 mesos + 100 p.b.
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió de gestió ⁽¹⁻²⁾	1,00%
Comissió d'èxit ⁽³⁾	20% sobre l'excés del rendiment positiu anual del seu benchmark
Comissió de dipositaría ⁽²⁾ (Imposos inclosos)	0,25%
Nº Registre	0171-02
Entitat Gestora	VALL BANC FONDS SAU
Entitat Dipositaría	VALL BANC SAU
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13 hores
Data liquidació	D+3
Inversió mínima	1 participació

¹ 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.

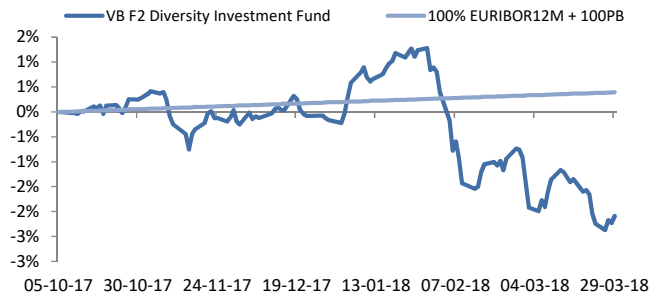
Informe de gestió

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 rendiment del fons va ser negatiu. La cartera de diversificació també va ser negativa, però va superar l'índex de retorn absolut com l'HFRRU Hedge Fund Research Index amb cobertura en euros i va reduir el risc de la cartera general, amb una contribució mixta dels grups d'estratègies subjacents. Les estratègies de renda variable long /short fonamentals s'han convertit en les millors aportacions, impulsades pels bons resultats de BSF European Absolute Return (millor rendiment del trimestre), mentre l'estratègia en els mercats emergents va ser negativa. A més, la contribució de les estratègies alternatives multiactius (multiestil, multigestor) va ser lleugerament positiva. D'altra banda, l'estratègia internacional de renda variable long / short quantitativa va mostrar un exercici deficient i les estratègies flexibles de renda fixa (tant en els mercats desenvolupats com en els emergents) van ser negatives, però van superar els mercats de renda fixa de referència. La cartera de multiactius, assignada a un sol fons, BGF Global Multi Asset Income, va ser la pitjor aportació absoluta durant el trimestre. 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 principals inversions

BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	19,89%
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	9,73%
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	9,06%
BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2Ç	8,85%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	6,16%
BLACKROCK SF SYS GLB EQ-D2E	5,21%
BLACKROCK SF STYLE AD-D2H EUR	5,17%
BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2	5,09%
BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	5,09%
BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E	4,89%

Evolució comparativa fons-índex



Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment YTD	-1,69%	-1,93%
Rendiment des de l'inici (TAE)	-3,57%	-4,31%

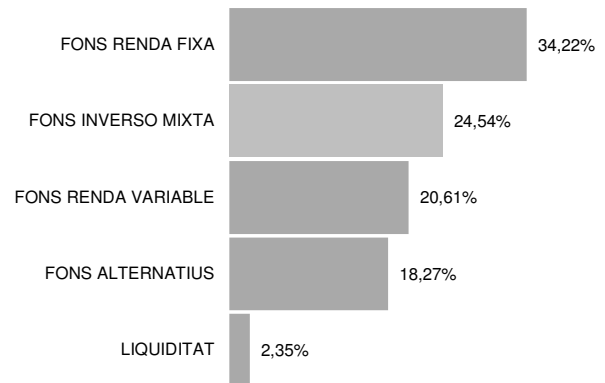
Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositari.

Informació tècnica

Patrimoni	16.280.109	EUR
Valor liquidatiu	97,91	EUR
Nombre de participacions	166.276,26	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	3,03%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	0,03%	
Tracking error anualitzat	-4,31%	

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

Distribució per actius



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 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

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	9.717.876,86
Total Subscripcions	7.076.867,74
Total Reembossaments	230.418,26
Nombre participacions inicials del període	97.333,30
Nombre participacions final del període	166.276,26
Increment percentual	70,83%
Valor liquidatiu inici període	99,84
Valor liquidatiu final període	97,91
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	0,41%
Rati Ter	0,34%
Rati de Rotació	11,86%
Alpha	(0,00)
Beta	3,97
Sharpe	(0,64)

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
BLACKROCK GL MA INC-D2H EUR	19,89%	0,83	BLACKROCK GL-GL EQ INC-D2EH	4,86%	100,00
BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	9,73%	0,71	BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	4,78%	-0,41%
BGF-GLOBAL CORP BOND-ED2	9,06%	0,29	BGF-GLOBAL GOV BOND HED-ED2	3,25%	-13,76%
BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2Ç	8,85%	1,04	BLACKROCK STR FD-EUR ABS-D2Ç	3,02%	-0,23%
BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	6,16%	0,71	BGF-CONTINENT EUR FL-D2 RF	0,08%	
BLACKROCK SF SYS GLB EQ-D2E	5,21%	0,69			
BLACKRCK SF STYLE AD-D2H EUR	5,17%	0,91			
BGF-FIXED INC GBL OP HED-ED2	5,09%	0,70			
BLACKROCK STR LG/ST EQ-D2EUR	5,09%	0,69		100,00%	
BLACKROCK STR-EMK FX DYN-D2E	4,89%	0,74			
BGF-EMERGING MARKETS FD-ED2	4,87%	0,97			

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 pressos 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.