

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

Fons de renda variable que focalitza les seves inversions en valors internacionals de diversa capitalització i que presenten un elevat percentatge de revalorització d'acord amb criteris fonamentals.

Informació general

Data de llançament	03/07/2006
Tipus de fons	Renda Variable Multidivisa
Divisa base	EUR
Índex de referència	50%Ibex+25%EX50+25%S&P500
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió anual de gestió*	2,25%
Comissió dipositaría (impostos inclosos)	0,40%
Nº Registre	0072
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

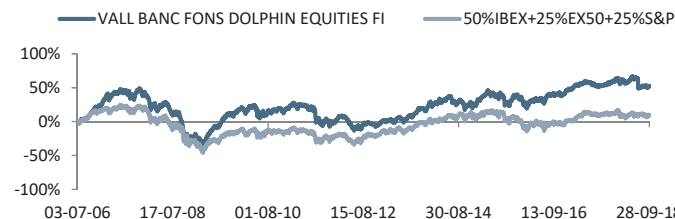
* Impostos indirectes no inclosos (IGI 9,5%).

Informe de gestió

Mentre persisteixi l'expansió econòmica mantenim una visió positiva i constructiva en la renda variable malgrat l'alentiment que pugui afectar a certes economies. Els parquets americans es troben en zona de màxims històrics impulsats per la demanda interna, els elevats nivells de confiança i les revisions al alça del PIB per aquest 2018, però també pel 2019. Impuls que prové de la reforma fiscal que es tradueix en més diners en les butxaques dels contribuents i més beneficis per les corporacions. A Europa s'ha produït un alentiment de les estimacions de creixement per l'any en curs i per 2019. L'Ibex35 cotitza tot just per sota de les 14x beneficis, molt proper als del Dax. Pel que fa als mercats emergents, la crisi Argentina primer, seguida de la crisi a Turquia, combinada amb la incertesa de les eleccions al Brasil i el factor afegit de la guerra comercial entre la Xina i els Estats Units deixa aquestes economies en una posició delicada. Les principals posicions del fons no han variat. Més d'un terç de la contribució trimestral del fons prové del sector tecnològic, seguit de les Utilities i les Financeres, que expliquen l'altra meitat. Per actius, han estat Acciona (ctr 57bp), Apple (ctr 49bp) i Cisco (ctr 43bp) els que més han aportat al fons aquest trimestre.

Les principals inversions

IBERPAPPEL GESTION SA	7,60%
ACCIONA SA	6,13%
GAS NATURAL SDG SA.	5,16%
MAPFRE SA	4,54%
ALPHABET-A	4,10%
IPF VB 0,75% Vcto 111119	3,52%
CISCO SYSTEMS INC	3,34%
BANK OF AMERICA CORP	2,78%
CARLSBERG AS-B	2,72%
SAMSUNG ELECTR-GDR	2,67%

Evolució comparativa fons-índex


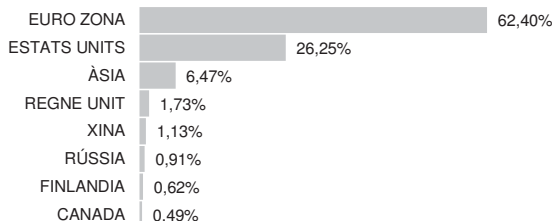
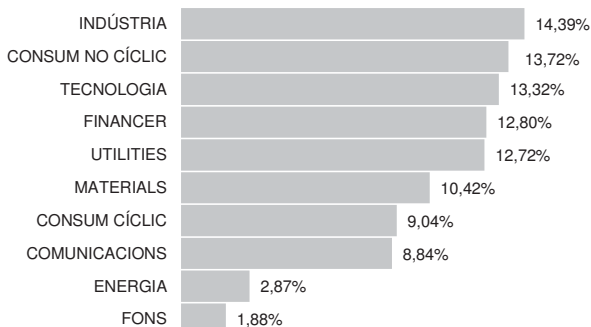
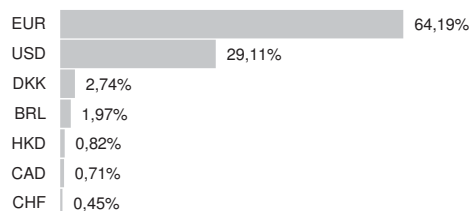
Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment a 5 anys	63,52%	49,41%
Rendiment a 4 anys	39,41%	30,11%
Rendiment a 3 anys	42,22%	34,22%
Rendiment a 2 anys	25,74%	19,13%
Rendiment YTD	8,23%	5,55%
Rendiment des de l'inici (TAE)	6,27%	4,30%

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

Informació tècnica

Patrimoni	228.760.585	EUR
Valor liquidatiu	167,47	EUR
Nombre de participacions	1.366.014,13	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	7,58%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	10,80%	
Tracking error anual	10,22%	

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

Distribució per país

Distribució per sector

Distribució per divisa


El present informe ha estat preparat per VB Fons SAU i es facilita només per a efectes informatius. No està dirigit a inversors finals, si us plau no redistribueixi aquest document. El present informe no podrà ser reproduït ni publicat per cap receptor amb cap finalitat. On VB Fons expressi opinions, són basades en las condicions actuals del mercat, subjectes a canvis sense previ avís i no han d'esser preses en cap cas com un consell d'inversió. Si bé s'han adoptat totes les mesures oportunes per garantir que la informació que conté és exacte, no s'accepta responsabilitat alguna per possibles errors, errades i omissions ni per a qualsevol decisió presa atesa aquesta informació. Aquesta publicitat no és una invitació a subscriure participacions del fons. VB Fons SAU, no és 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.

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, qalsevol 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	223.694.688,32
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	1.366.014,13
Nombre participacions final del període	1.366.014,13
Increment percentual	0,00%
Valor liquidatiu inici període	163,76
Valor liquidatiu final període	167,47
Remuneració del compte corrent	Euribor +/- 0,5%

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	2,28%
Rati Ter	2,15%
Rati de Rotació	18,79%
Alpha (dades diàries)	0,04%
Alpha anual	6,53%
Beta	0,55
Sharpe	1,33

Composició de la cartera

	Pes setembre	Pes Juny	Variació trimestral		Pes setembre	Pes Juny	Variació trimestral
IBERPAPPEL GESTION SA	7,60%	7,77%	-0,17%	AXA SA	1,02%	0,95%	0,07%
ACCIONA SA	6,13%	5,72%	0,40%	CIR SPA	1,01%	1,11%	-0,10%
GAS NATURAL SDG SA.	5,16%	5,12%	0,04%	GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	1,00%	1,05%	-0,05%
MAPFRE SA	4,54%	4,47%	0,07%	HP INC	0,97%	0,88%	0,10%
ALPHABET-A	4,10%	3,93%	0,17%	CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	0,92%	0,95%	-0,03%
IPF VB 0,75% Vcto 111119	3,52%	0,00%	3,52%	BMW3	0,89%	0,92%	-0,03%
CISCO SYSTEMS INC	3,34%	3,02%	0,31%	ANHUI EXPRESSWAY CO LTD-H	0,85%	0,86%	-0,01%
BANK OF AMERICA CORP	2,78%	2,73%	0,05%	SANOFI-SYNTHELABO	0,84%	0,77%	0,07%
CARLSBERG AS-B	2,72%	2,73%	-0,01%	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	0,83%	0,98%	-0,15%
SAMSUNG ELECTR-GDR	2,67%	2,71%	-0,04%	ENAGAS SA	0,82%	0,90%	-0,09%
IPF VB 0,73% Vcto 110919	2,64%	0,00%	2,64%	ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	0,75%	0,67%	0,08%
APPLE INC.	2,56%	2,15%	0,41%	INDITEX	0,69%	0,80%	-0,11%
FLUIDRA SA	2,40%	2,63%	-0,23%	GAZPROM OAO-SPON ADR	0,68%	0,61%	0,07%
IPF VB 0,78% Vcto 090120	2,20%	0,00%	2,20%	HP ENTERPRISE CO	0,62%	0,56%	0,05%
IPF VB 0,78% Vcto 090120	2,20%	0,00%	2,20%	PROSEGUR COMP SEGURIDAD	0,53%	0,00%	0,53%
IPF VB 0,70% Vcto 090719	2,20%	0,00%	2,20%	CORTICEIRA AMORIM SA	0,50%	0,25%	0,25%
VISCOFAN SA	2,19%	3,16%	-0,97%	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	0,48%	0,50%	-0,02%
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	2,17%	2,22%	-0,05%	AMER SPORTS OYJ	0,46%	0,00%	0,46%
CENTRAIS ELETRIC STA CAT-PRF	2,17%	2,11%	0,06%	SCHAEFFLER AG	0,43%	0,00%	0,43%
CIE AUTOMOTIVE SA.	2,15%	2,48%	-0,33%	GESTAMP AUTOMOCION SA	0,43%	0,00%	0,43%
GILEAD SCIENCES INC	1,82%	1,71%	0,11%	S&P500 EMINI OPTN Dec18 C2900	0,41%	0,14%	0,27%
SAP AG	1,63%	1,56%	0,07%	ORACLE CORP	0,39%	0,34%	0,05%
MARKET VECTORS RUSSIA	1,63%	1,64%	-0,02%	GALP ENERGIA SGPS SA	0,37%	0,37%	0,01%
FERROVIAL SA	1,50%	1,32%	0,18%	BOYD GROUP INCOME FUND	0,37%	0,69%	-0,33%
RED ELECTRICA CORPORACION SA	1,48%	1,47%	0,01%	REALIA BUSINESS SA	0,31%	0,32%	-0,02%
GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	1,43%	1,56%	-0,12%	DXC TECHNOLOGY CO	0,30%	0,27%	0,04%
AMERICAN EXPRESS CO	1,41%	1,33%	0,08%	GLOBAL DOMINION ACCESS SA	0,27%	0,00%	0,27%
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	1,29%	1,29%	0,01%	CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	0,23%	0,27%	-0,04%
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	1,26%	1,38%	-0,13%	GRUPO EZENTIS	0,19%	0,20%	-0,01%
GRIFOLS SA USD	1,21%	1,25%	-0,04%	PORTUCEL SA	0,19%	0,23%	-0,05%
MOTA ENGL SGPS SA	1,08%	1,52%	-0,44%	DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	0,18%	0,23%	-0,05%

Fets rellevants

Degut a instruccions del regulador el fons roman tancat, sense la possibilitat de realitzar subscripcions i/o reembossaments.

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.

Posicions en derivats/ Opcions

VENUTS	IBEX 35 FUTR OCT18	35
COMPRATS	SP500MN P2800 211218	300
VENUTS	SSZ8P 2800	200

Moviments de la cartera en derivats

Obertura		
FUVA	IBEX 35 FUTR AUG18	35
FUVA	IBEX 35 FUTR SEP18	35
FUVA	IBEX 35 FUTR OCT18	35
OPCA	SP500MN P2800 211218	200
OPVA	IBEX MINI PUT 9300	350

Tancament

FUCT	IBEX 35 FUTR JUL18	35
FUCT	IBEX 35 FUTR AUG18	35
FUCT	IBEX 35 FUTR SEP18	35
OPCT	IBEX MINI PUT 9300	350
OPVT	SP500 P2675 210918	300

*FUVA: Obertura de futurs, posició venedora.

*OCVA: Obertura d'opcions, posició venedora.

*FUCA: Obertura de futurs, posició compradora.

*OPCA: Obertura d'opcions, posició compradora.

*FUCT: Tancament de futurs, posició venedora.

*OPVT: Tancament d'opcions, posició venedora.

*FUVT: Tancament de futurs, posició compradora.

*OCCT: Tancament d'opcions, posició compradora.

VALL BANC FONS DOLPHIN EQUITIES FI

28/09/2018

Composició de la cartera

	Pes setembre	Pes Juny	Variació trimestral
CIA PARANAENSE ENER-SP ADR P	0,15%	0,16%	-0,01%
GROUPE GUILLIN	0,14%	0,14%	-0,01%
ESZ8P 2800 Index	0,12%	0,00%	0,12%
MICRO FOCUS INTERNATIONAL	0,10%	0,09%	0,00%
OBRASCON-HUARTE-LAIN	0,08%	0,12%	-0,05%
HEALTH INSURANCE INNOVATIO-A	0,04%	0,00%	0,04%
PERSPECTA INC	0,04%	0,03%	0,01%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	0,04%	0,00%	0,04%
ETSY INC	0,04%	0,00%	0,04%
HEALTHEQUITY INC	0,04%	0,00%	0,04%
CORCEPT THERAPEUTICS INC	0,04%	0,00%	0,04%
BARRETT BUSINESS SVCS INC	0,03%	0,00%	0,03%
ADVANCED ENERGY INDUSTRIES	0,03%	0,00%	0,03%
NANOMETRICS INC	0,03%	0,00%	0,03%
MEDCOM TECH SA	0,00%	0,00%	0,00%
AB-BIOTICS SA	0,00%	0,00%	0,00%
DEUTSCHE POST AG-REG	0,00%	0,25%	-0,25%
FORBO HOLDING AG-REG	0,00%	0,41%	-0,41%
IMAGINARIUM SA	0,00%	0,00%	0,00%
IMPINJ INC	0,00%	0,18%	-0,18%
IPF VB 0,71% Vcto 231118	0,00%	13,14%	-13,14%
KARDEX AG-REG	0,00%	0,11%	-0,11%
LET'S GOWEX S.A	0,00%	0,00%	0,00%
S&P500 EMINI OPTN Sep18P	0,00%	0,31%	-0,31%
SILICOM LTD	0,00%	0,22%	-0,22%
	100,00%	100,00%	

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

Fons de renda variable que focalitza les seves inversions en valors internacionals de diversa capitalització i que presenten un elevat percentatge de revalorització d'acord amb criteris fonamentals.

Informació general

Data de llançament	03/07/2006
Tipus de fons	Renda Variable Multidivisa
Divisa base	EUR
Índex de referència	50%IBEX+25%EX50+25%S&P500
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió anual de gestió*	2,25%
Comissió dipositaria (impostos inclosos)	0,40%
Nº Registre	0072
Entitat Gestora	VALL BANC FONS SAU
Entitat Dipositaria	VALL BANC SAU
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13 hores
Data liquidació	D+3
Inversió mínima	1 participació

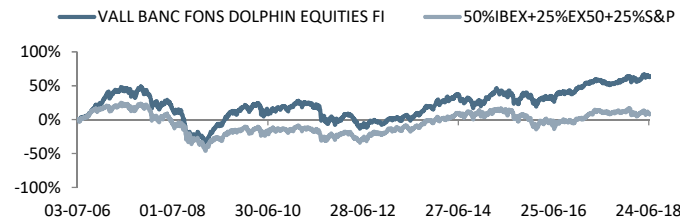
* Impostos indirectes no inclosos (IGI 9,5%).

Informe de gestió

Els bons resultats empresarials, que van créixer durant el primer trimestre un 4% a Europa i un 10% a Espanya, no van ser acompanyats pels mercats. El Eurostoxx 50 i l'IBEX 35 van perdre un -3,09% i un -4,19% respectivament a tancament del 2T 2018. Aquesta desviació entre resultats i rendibilitat ve provocada per la debilitat de les últimes dades macro-econòmiques publicades. Als EUA, el creixement de l'economia al 2,5% i la baixa taxa d'atur per sota del 4%, van ajudar a que l'S & P 500 tanqués el semestre amb lleugers guanys, + 1,67%. No obstant això, el fons va aconseguir finalitzar el segon trimestre per sobre del seu benchmark. Materials, Utilities i Tecnologia van ser els sectors que més han contribuït al creixement, al contrari que financers. A nivell individual Iberpapel, la principal posició del fons, seguida de Gas Natural han estat les que més ha contribuït al creixement. Actualment l'exposició neta del fons en el mercat es situa al voltant del 75%, amb la idea de mantenir-se en un rang entre el 70% i el 85% mentre persisteixi aquesta situació.

Les principals inversions

IPF 0,71% Vcto 231118	13,14%
IBERPAPEL GESTION SA	7,77%
ACCIONA SA	5,72%
GAS NATURAL SDG SA.	5,12%
MAPFRE SA	4,47%
ALPHABET-A	3,93%
VISCOFAN SA	3,16%
CISCO SYSTEMS INC	3,02%
CARLSBERG AS-B	2,73%
BANK OF AMERICA CORP	2,73%

Evolució comparativa fons-índex


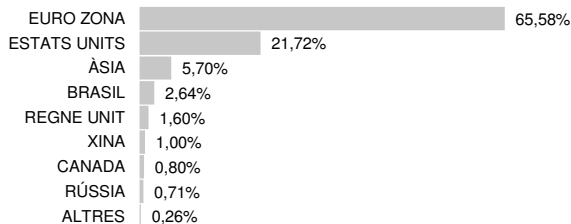
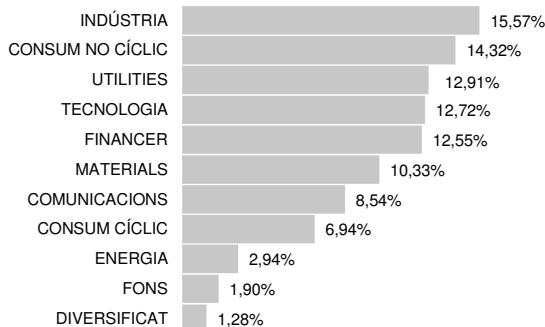
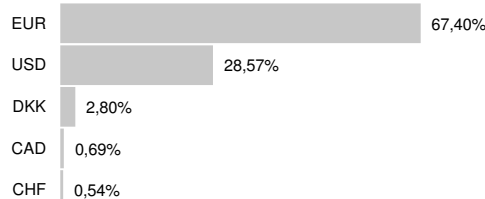
Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment a 5 anys	76,16%	61,79%
Rendiment a 4 anys	27,71%	19,81%
Rendiment a 3 anys	26,54%	20,67%
Rendiment a 2 anys	29,72%	24,08%
Rendiment YTD	4,54%	3,21%
Rendiment des de l'inici (TAE)	6,15%	4,20%

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

Informació tècnica

Patrimoni	223.694.688	EUR
Valor liquidatiu	163,76	EUR
Nombre de participacions	1.366.014,13	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	7,74%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	11,04%	
Tracking error anual	10,29%	

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

Distribució per país

Distribució per sector

Distribució per divisa


El present informe ha estat preparat per VB Fons SAU i es facilita només per a efectes informatius. No està dirigit a inversors finals, si us plau no redistribueixi aquest document. El present informe no podrà ser reproduït ni publicat per cap receptor amb cap finalitat. On VB Fons expressi opinions, són basades en las condicions actuals del mercat, subjectes a canvis sense previ avís i no han d'esser preses en cap cas com un consell d'inversió. Si bé s'han adoptat totes les mesures oportunes per garantir que la informació que conté és exacte, no s'accepta responsabilitat alguna per possibles errors, errades i omissions ni per a qualsevol decisió presa atesa aquesta informació. Aquesta publicitat no és una invitació a subscriure participacions del fons. VB Fons SAU, no és 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	215.624.397,50
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	1.366.014,13
Nombre participacions final del període	1.366.014,13
Increment percentual	0,00%
Valor liquidatiu inici període	157,85
Valor liquidatiu final període	163,76
Remuneració del compte corrent	Euribor +/- 0,5%

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	1,55%
Rati Ter	1,49%
Rati de Rotació	8,01%
Alpha (dades diàries)	0,03%
Alpha anual	7,02%
Beta	0,56
Sharpe	0,77

Composició de la cartera

	Pes Març	Pes Juny	Variació trimestral
IPF 0,71% Vcto 231118	13,69%	13,14%	-0,55%
IBERPAPEL GESTION SA	7,60%	7,77%	0,18%
ACCIONA SA	5,20%	5,72%	0,52%
GAS NATURAL SDG SA.	4,57%	5,12%	0,55%
MAPFRE SA	4,87%	4,47%	-0,40%
ALPHABET-A	3,57%	3,93%	0,36%
VISCOFAN SA	3,17%	3,16%	-0,01%
CISCO SYSTEMS INC	2,98%	3,02%	0,04%
CARLSBERG AS-B	2,73%	2,73%	0,00%
BANK OF AMERICA CORP	2,87%	2,73%	-0,14%
SAMSUNG ELECTR-GDR	3,02%	2,71%	-0,31%
FLUIDRA SA	2,77%	2,63%	-0,14%
CIE AUTOMOTIVE SA.	2,48%	2,48%	0,00%
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	2,41%	2,22%	-0,19%
APPLE INC.	1,93%	2,15%	0,22%
CENTRAIS ELETRIC STA CAT-PRF	2,27%	2,11%	-0,15%
GILEAD SCIENCES INC	1,80%	1,71%	-0,09%
MARKET VECTORS RUSSIA	1,74%	1,64%	-0,10%
SAP AG	1,40%	1,56%	0,16%
GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	1,84%	1,56%	-0,28%
MOTA ENGLIL SGPS SA	1,81%	1,52%	-0,29%
RED ELECTRICA CORPORACION SA	1,47%	1,47%	0,00%
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	1,31%	1,38%	0,07%
AMERICAN EXPRESS CO	1,25%	1,33%	0,08%
FERROVIAL SA	1,60%	1,32%	-0,28%
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	1,19%	1,29%	0,10%
GRIFOLS SA USD	1,22%	1,25%	0,03%
CIR SPA	1,19%	1,11%	-0,08%
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	1,02%	1,05%	0,03%
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	0,00%	0,98%	0,98%
CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	0,77%	0,95%	0,18%

Fets rellevants

Degut a instruccions del regulador el fons roman tancat, sense la possibilitat de realitzar subscripcions i/o reembossaments.

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

Posicions en derivats/ Opcions

VENUTS	IBEX 35 FUTR JUL 18	35
VENUTS	SP500 C2900 21122018	300
COMPRATS	SP500 P2675 210918	300

Moviments de la cartera en derivats
Obertura

FUVA	IBEX 35 FUTR MAY18	50
FUVA	IBEX 35 FUTR JUN18	85
OCVA	SP500 C2900 21122018	300
OPCA	SP500 P2675 210918	300

Tancament

FUCT	IBEX 35 FUTR APR18	50
FUCT	IBEX 35 FUTR MAY18	50
FUCT	IBEX 35 FUTR JUN18	50
OCCT	SP500 C2820 150618	170

*FUVA: Obertura de futurs, posició venedora.

*OCVA: Obertura d'opcions, posició venedora.

*FUCA: Obertura de futurs, posició compradora.

*OPCA: Obertura d'opcions, posició compradora.

*FUCT: Tancament de futurs, posició venedora.

*OPVT: Tancament d'opcions, posició venedora.

*FUVT: Tancament de futurs, posició compradora.

*OCCT: Tancament d'opcions, posició compradora.

	Pes Març	Pes Juny	Variació trimestral
AXA SA	1,02%	0,95%	-0,07%
BMW3	1,08%	0,92%	-0,15%
ENAGAS SA	0,84%	0,90%	0,07%
HP INC	0,84%	0,88%	0,04%
ANHUI EXPRESSWAY CO LTD-H	1,08%	0,86%	-0,22%
INDITEX	0,73%	0,80%	0,07%
SANOFI-SYNTHELABO	0,77%	0,77%	0,01%
BOYD GROUP INCOME FUND	0,62%	0,69%	0,07%
ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	0,56%	0,67%	0,11%
GAZPROM OAO-SPON ADR	0,67%	0,61%	-0,06%
HP ENTERPRISE CO	0,67%	0,56%	-0,11%
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	0,65%	0,50%	-0,15%
FORBO HOLDING AG-REG	0,00%	0,41%	0,41%
GALP ENERGIA SGPS SA	0,36%	0,37%	0,01%
ORACLE CORP	0,35%	0,34%	-0,01%
REALIA BUSINESS SA	0,34%	0,32%	-0,02%
S&P500 EMINI OPTN Sep18P	0,00%	0,31%	0,31%
CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	0,29%	0,27%	-0,02%
DXC TECHNOLOGY CO	0,33%	0,27%	-0,06%
CORTICEIRA AMORIM SA	0,73%	0,25%	-0,48%
DEUTSCHE POST AG-REG	0,00%	0,25%	0,25%
PORTUCEL SA	0,23%	0,23%	0,00%
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	0,32%	0,23%	-0,10%
SILICOM LTD	0,20%	0,22%	0,03%
GRUPO EZENTIS	0,23%	0,20%	-0,03%
IMPINJ INC	0,10%	0,18%	0,07%
CIA PARANAENSE ENER-SP ADR P	0,23%	0,16%	-0,06%
GROUPE GUILLIN	0,16%	0,14%	-0,02%
S&P500 EMINI OPTN Dec18C	0,00%	0,14%	0,14%
OBRASCON-HUARTE-LAIN	0,00%	0,12%	0,12%

VALL BANC FONDS DOLPHIN EQUITIES FI

29/06/2018

Composició de la cartera

	Pes Març	Pes Juny	Variació trimestral
KARDEX AG-REG	0,21%	0,11%	-0,10%
MICRO FOCUS INTERNATIONAL	0,07%	0,09%	0,02%
PERSPECTA INC	0,00%	0,03%	0,03%
MEDCOM TECH SA	0,00%	0,00%	0,00%
AB-BIOTICS SA	0,00%	0,00%	0,00%
IMAGINARIUM SA	0,00%	0,00%	0,00%
LET'S GOWEX S.A	0,00%	0,00%	0,00%
NH HOTELES	0,60%	0,00%	-0,60%
	100,00%	100,00%	

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

Fons de renda variable que focalitza les seves inversions en valors internacionals de diversa capitalització i que presenten un elevat percentatge de revalorització d'acord amb criteris fonamentals.

Informació general

Data de llançament	03/07/2006
Tipus de fons	Renda Variable Multidivisa
Divisa base	EUR
Índex de referència	50%Ibex+25%EX50+25%S&P500
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió anual de gestió*	2,25%
Comissió depositària (impostos inclosos)	0,40%
Nº Registre	0072
Entitat Gestora	VALL BANC FONS SAU
Entitat Dipositària	VALL BANC SAU
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13 hores
Data liquidació	D+3
Inversió mínima	1 participació

* Impostos indirectes no inclosos (IGI 9,5%).

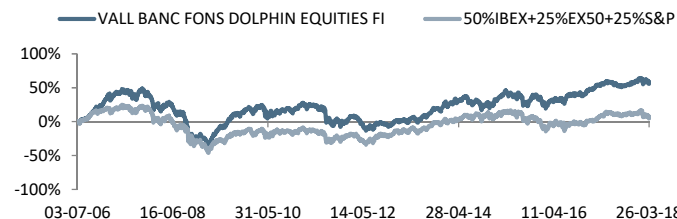
Informe de gestió

Esperem que l'expansió econòmica persisteixi als Estats Units i que fins i tot s'acceleri després de la reforma fiscal aprovada a final de l'any passat. Durant el 2017 l'economia va créixer un 2,5% i per aquest 2018 el creixement hauria de superar aquesta cota i apropar-se al 3%. La previsió de pujades de tipus d'interès més intenses per part de la Reserva Federal ha provocat que els mercats corregissin els guanys acumulats durant el mes de gener, tampoc ajuda la guerra comercial amb la Xina. Els Estats Units aplicaran aranzels a importacions xineses per valor de 60.000 milions de dòlars, mentre que la Xina de la seva banda aplicarà aranzels a les importacions de productes per valor de 3.000 milions de dòlars. Queden excloses d'aquests aranzels de moment les importacions de soja i d'avions, símptoma inequívoc que la Xina no vol una guerra comercial total amb els Estats Units i com a senyal de voluntat negociadora. A nivell de múltiples l'índex S&P500 cotitza a un PER de 20,8x, nivells que estan per sota dels vistos al darrer trimestre de 2017 quan el PER es situava en 21,4x.

A l'Eurozona esperem que l'economia s'hagi expandit a un ritme del 0,8% trimestral al primer quart de 2018. Aquest dinamisme s'està traslladant al mercat on la taxa d'atur continua lliscant a la baixa fins a situar-se en el 8,6% en la lectura corresponent al mes de gener. Respecte als seus homòlegs nord americans, els índexs europeus tenen unes valoracions més atractives sobre el paper. Així, l'índex EuroStoxx50 cotitza a un PER inferior a 15x (14,9x), i en el cas del Ibex35 o el Dax, ho fan lleugerament per sobre de les 13,5x.

Les principals inversions

IBERPAPEL GESTION SA	8,80%
ACCIONA SA	6,02%
MAPFRE SA	5,65%
GAS NATURAL SDG SA.	5,29%
ALPHABET-A	4,14%
VISCOFAN SA	3,67%
SAMSUNG ELECTR-GDR	3,50%
CISCO SYSTEMS INC	3,46%
BANK OF AMERICA CORP	3,32%
FLUIDRA SA	3,21%

Evolució comparativa fons-índex


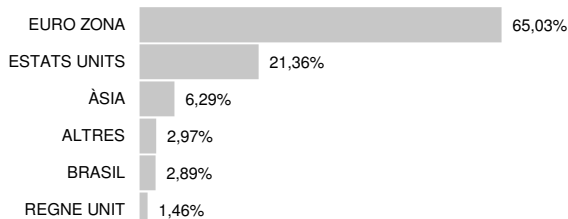
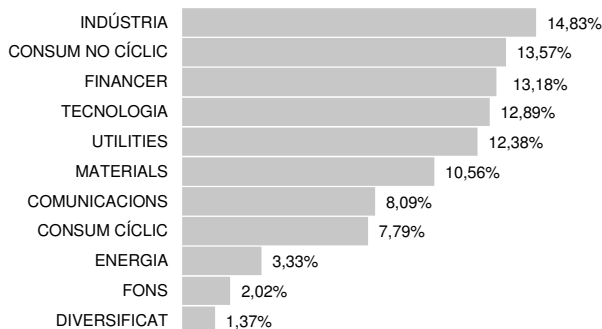
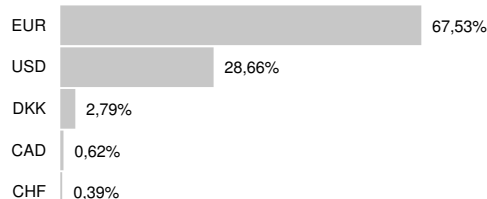
Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment a 5 anys	71,14%	57,66%
Rendiment a 4 anys	26,41%	18,35%
Rendiment a 3 anys	17,37%	12,44%
Rendiment a 2 anys	24,94%	19,99%
Rendiment YTD	0,14%	-0,52%
Rendiment des de l'inici (TAE)	5,98%	3,96%

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

Informació tècnica

Patrimoni	215.625.330	EUR
Valor liquidatiu	157,85	EUR
Nombre de participacions	1.366.014,13	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	7,23%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	11,01%	
Tracking error anual	10,40%	

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

Distribució per país

Distribució per sector

Distribució per divisa


El present informe ha estat preparat per VB Fons SAU i es facilita només per a efectes informatius. No està dirigit a inversors finals, si us plau no redistribueixi aquest document. El present informe no podrà ser reproduït ni publicat per cap receptor amb cap finalitat. On VB Fons expressi opinions, són basades en las condicions actuals del mercat, subjectes a canvis sense previ avís i no han d'esser preses en cap cas com un consell d'inversió. Si bé s'han adoptat totes les mesures oportunes per garantir que la informació que conté és exacte, no s'accepta responsabilitat alguna per possibles errors, errades i omissions ni per a qualsevol decisió presa atesa aquesta informació. Aquesta publicitat no és una invitació a subscriure participacions del fons. VB Fons SAU, no és 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	216.740.454,15
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	1.366.014,13
Nombre participacions final del període	1.366.014,13
Increment percentual	0,00%
Valor liquidatiu inici període	158,67
Valor liquidatiu final període	157,85
Remuneració del compte corrent	Euribor +/- 0,5%

Posicions en derivats/ Opcions

VENUTS	SP500 C2820 150618	170
Moviments de la cartera en derivats		
Obertura		
FUVA	IBEX 35 FUTR JAN18	100
FUVA	IBEX 35 FUTR FEB18	150
FUVA	IBEX 35 FUTR MAR18	50
FUVA	IBEX 35 FUTR APR18	50

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	0,74%
Rati Ter	0,71%
Rati de Rotació	3,36%
Alpha	0,00
Beta	0,48
Sharpe	(0,09)

Tancament

FUCT	IBEX 35 FUTR JAN18	100
FUCT	IBEX 35 FUTR FEB18	150
FUCT	IBEX 35 FUTR MAR18	50
OPVT	SP500 P2560 150618	67

*FUVA: Obertura de futurs, posició venedora.

*OCVA: Obertura d'opcions, posició venedora.

*FUCA: Obertura de futurs, posició compradora.

*OPCA: Obertura d'opcions, posició compradora.

*FUCT: Tancament de futurs, posició venedora.

*OPVT: Tancament d'opcions, posició venedora.

*FUVT: Tancament de futurs, posició compradora.

*OCCT: Tancament d'opcions, posició compradora.

Composició de la cartera

	Pes	Variació trimestral		Pes	Variació trimestral
IBERPAPPEL GESTION SA	8,80%	16,10%	HP INC	0,97%	1,71%
ACCIONA SA	6,02%	-9,29%	ENAGAS SA	0,97%	-6,87%
MAPFRE SA	5,65%	0,86%	SANOFI-SYNTHELABO	0,89%	-9,07%
GAS NATURAL SDG SA.	5,29%	0,73%	CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	0,89%	-10,28%
ALPHABET-A	4,14%	-4,02%	CORTICEIRA AMORIM SA	0,85%	89,32%
VISCOFAN SA	3,67%	22,38%	INDITEX	0,84%	-12,45%
SAMSUNG ELECTR-GDR	3,50%	-6,27%	HP ENTERPRISE CO	0,78%	19,07%
CISCO SYSTEMS INC	3,46%	9,17%	GAZPROM OAO-SPON ADR	0,78%	7,57%
BANK OF AMERICA CORP	3,32%	-0,96%	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	0,75%	-2,58%
FLUIDRA SA	3,21%	17,02%	BOYD GROUP INCOME FUND	0,72%	-2,13%
CARLSBERG AS-B	3,17%	-3,35%	NH HOTELES	0,70%	100,00%
CIE AUTOMOTIVE SA.	2,87%	19,79%	ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	0,65%	11,27%
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	2,79%	-6,75%	GALP ENERGIA SGPS SA	0,42%	-0,13%
CENTRAIS ELETRIC STA CAT-PRF	2,63%	-4,54%	ORACLE CORP	0,41%	-5,67%
APPLE INC.	2,23%	-3,35%	REALIA BUSINESS SA	0,40%	-0,91%
GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	2,13%	13,95%	DXC TECHNOLOGY CO	0,38%	3,27%
MOTA ENGL SGPS SA	2,10%	-10,73%	DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	0,38%	-19,89%
GILEAD SCIENCES INC	2,09%	2,59%	CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	0,33%	22,88%
MARKET VECTORS RUSSIA	2,02%	4,52%	CIA PARANAENSE ENER-SP ADR P	0,27%	0,42%
FERROVIAL SA	1,85%	25,18%	GRUPO EZENTIS	0,27%	30,18%
RED ELECTRICA CORPORACION SA	1,71%	-10,58%	PORTUCEL SA	0,26%	12,61%
SAP AG	1,62%	-9,07%	KARDEX AG-REG	0,24%	-58,96%
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	1,52%	7,04%	SILICOM LTD	0,23%	100,00%
AMERICAN EXPRESS CO	1,45%	-8,43%	GROUPE GUILLIN	0,19%	-35,84%
GRIFOLS SA USD	1,41%	-9,83%	IMPINJ INC	0,12%	100,00%
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	1,38%	-3,86%	MICRO FOCUS INTERNACIONAL	0,09%	-59,25%
CIR SPA	1,37%	-7,64%			
ANHUI EXPRESSWAY CO LTD-H	1,25%	-10,65%		100,00%	
BMW3	1,25%	2,02%			
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	1,18%	-4,17%			
AXA SA	1,18%	-12,67%			

Fets rellevants

Degut a instruccions del regulador el fons roman tancat, sense la possibilitat de realitzar subscripcions i/o reemborsaments.

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 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.

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

Fons de renda variable que focalitza les seves inversions en valors internacionals de diversa capitalització i que presenten un elevat percentatge de revalorització d'acord amb criteris fonamentals.

Informació general

Data de llançament	03/07/2006
Tipus de fons	Renda Variable Multidivisa
Divisa base	EUR
Índex de referència	50%IBEX+25%EX50+25%S&P500
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió anual de gestió*	2,25%
Comissió dipositarà (impostos inclosos)	0,40%
Nº Registre	0072
Entitat Gestora	VALL BANC FONS SAU
Entitat Dipositarà	VALL BANC SAU
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13 hores
Data liquidació	D+3
Inversió mínima	1 participació

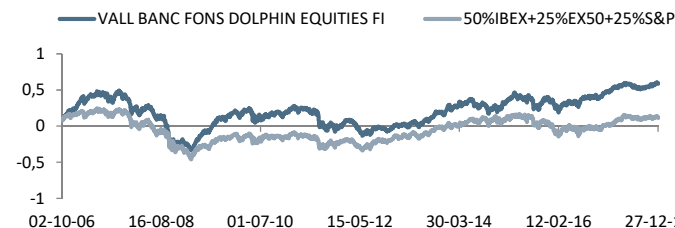
* Impostos indirectes no inclosos (IGI 9,5%).

Informe de gestió

Els mercats van tornar a tancar un any més amb nous màxims, nivells que només seran sostenibles mentre continuï aquesta dinàmica sincronitzada de creixement a nivell global. Europa, es troba a 18 vegades beneficiós, lleugerament per sobre de la seva mitjana històrica, impulsada per la demanda interna i les exportacions. L'IBEX, en canvi, s'ha quedat una mica enrere, víctima en part per la incertesa política. Aquesta situació l'hem aprofitat per cobrir la major part d'exposició a Espanya no només sortejant les caigudes, sinó fins i tot obtenint resultats positius. La rendibilitat del fons en l'últim trimestre ha estat del 6,42% vs el -3,25% de l'índex. Els valors que més han contribuït al resultat del trimestre han estat Fluidra + 34,57%, Iberpapel + 9,98% i Banc of America amb un + 15,26%. Per la part de sota Gilead -12,28% i CIR amb el -10,93%.

Les principals inversions

IBERPAPEL GESTION SA	7,67%
ACCIONA SA	6,72%
MAPFRE SA	5,67%
GAS NATURAL SDG SA.	5,32%
ALPHABET-A	4,36%
SAMSUNG ELECTR-GDR	3,78%
BANK OF AMERICA CORP	3,40%
CARLSBERG AS-B	3,31%
CISCO SYSTEMS INC	3,20%
VISCOFAN SA	3,04%

Evolució comparativa fons-índex


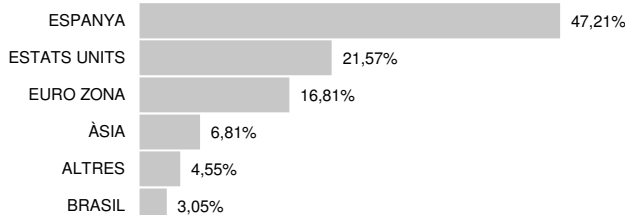
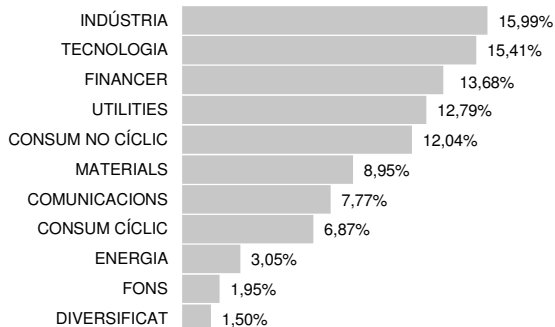
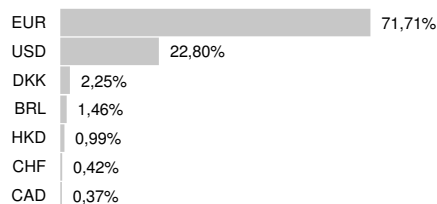
Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment a 5 anys	77,14%	63,43%
Rendiment a 4 anys	38,62%	30,63%
Rendiment a 3 anys	32,03%	26,62%
Rendiment a 2 anys	20,64%	16,62%
Rendiment YTD	11,30%	8,49%
Rendiment des de l'inici (TAE)	6,09%	4,09%

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

Informació tècnica

Patrimoni	216.745.462	EUR
Valor liquidatiu	158,67	EUR
Nombre de participacions	1.366.014,13	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	6,14%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	9,81%	
Tracking error anual	10,47%	

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

Distribució per país

Distribució per sector

Distribució per divisa


El present informe ha estat preparat per VB Fons SAU i es facilita només per a efectes informatius. No està dirigit a inversors finals, si us plau no redistribueixi aquest document. El present informe no podrà ser reproduït ni publicat per cap receptor amb cap finalitat. On VB Fons expressi opinions, són basades en las condicions actuals del mercat, subjectes a canvis sense previ avís i no han d'esser preses en cap cas com un consell d'inversió. Si bé s'han adoptat totes les mesures oportunes per garantir que la informació que conté és exacte, no s'accepta responsabilitat alguna per possibles errors, errades i omissions ni per a qualsevol decisió presa atesa aquesta informació. Aquesta publicitat no és una invitació a subscriure participacions del fons. VB Fons SAU, no és 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 participats 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	208.812.996,54
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	1.366.014,13
Nombre participacions final del període	1.366.014,13
Increment percentual	0,00%
Valor liquidatiu inici període	152,86
Valor liquidatiu final període	158,67
Remuneració del compte corrent	Euribor +/- 0,5%

Posicions en derivats/ Opcions

COMPRATS	SP500 P2560 150618	67
VENUTS	SP500 C2820 150618	170

Moviments de la cartera en derivats
Obertura

FUVA	IBEX 35 FUTR OCT17	100
FUVA	IBEX 35 FUTR NOV17	570
FUVA	IBEX 35 FUTR DEC17	249
OPVA	IBEX MINI P9900 D17	2000
OCVA	SP500 C2820 150618	170
OPCA	SP500 P2560 150618	67

Tancament

FUCT	IBEX 35 FUTR OCT17	610
FUCT	IBEX 35 FUTR NOV17	509
FUCT	IBEX 35 FUTR NOV17	61
FUCT	IBEX 35 FUTR DEC17	249
OCCT	BAC US C25 20/10/17	2500
OPCT	IBEX MINI P9900 D17	2000
OPVT	STOXX50 P3400 151217	550

*FUVA: Obertura de futurs, posició venedora.

*OCVA: Obertura d'opcions, posició venedora.

*FUCA: Obertura de futurs, posició compradora.

*OPCA: Obertura d'opcions, posició compradora.

*FUCT: Tancament de futurs, posició venedora.

*OPVT: Tancament d'opcions, posició venedora.

*FUVT: Tancament de futurs, posició compradora.

*OCCT: Tancament d'opcions, posició compradora.

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	2,93%
Rati Ter	3,22%
Rati de Rotació	25,31%
Alpha	0,00
Beta	0,39
Sharpe	1,41

Composició de la cartera

	Pes	Variació trimestral		Pes	Variació trimestral
IBERPAPPEL GESTION SA	7,67%	9,98%	ENAGAS SA	1,05%	0,19%
ACCIONA SA	6,72%	-0,01%	CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	1,00%	-5,78%
MAPFRE SA	5,67%	-2,76%	SANOFI-SYNTHELABO	0,99%	-14,47%
GAS NATURAL SDG SA.	5,32%	2,78%	INDITEX	0,97%	-8,91%
ALPHABET-A	4,36%	6,48%	HP INC	0,97%	3,61%
SAMSUNG ELECTR-GDR	3,78%	6,18%	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	0,78%	4,94%
BANK OF AMERICA CORP	3,40%	14,67%	BOYD GROUP INCOME FUND	0,74%	116,94%
CARLSBERG AS-B	3,31%	8,07%	GAZPROM OAO-SPON ADR	0,73%	3,60%
CISCO SYSTEMS INC	3,20%	12,10%	HP ENTERPRISE CO	0,66%	-3,91%
VISCOFAN SA	3,04%	51,62%	KARDEX AG-REG	0,59%	-3,41%
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	3,03%	4,17%	ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	0,59%	25,00%
CENTRAIS ELETRIC STA CAT-PRF	2,78%	18,62%	DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	0,48%	-12,81%
FLUIDRA SA	2,77%	32,47%	TUBACEX	0,46%	-12,90%
CIE AUTOMOTIVE SA.	2,43%	7,17%	CORTICEIRA AMORIM SA	0,46%	17261,99%
MOTA ENGIL SGPS SA	2,38%	15,48%	ORACLE CORP	0,44%	100,00%
APPLE INC.	2,34%	8,08%	GALP ENERGIA SGPS SA	0,42%	2,20%
GILEAD SCIENCES INC	2,06%	-12,97%	REALIA BUSINESS SA	0,41%	0,00%
MARKET VECTORS RUSSIA	1,95%	-6,34%	DXC TECHNOLOGY CO	0,38%	8,77%
RED ELECTRICA CORPORACION SA	1,93%	5,23%	GROUPE GUILLIN	0,30%	100,00%
GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	1,89%	3,49%	CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	0,28%	-0,15%
SAP AG	1,81%	0,82%	CIA PARANAENSE ENER-SP ADR P	0,27%	-15,24%
AMERICAN EXPRESS CO	1,60%	8,06%	PORTUCEL SA	0,23%	3,10%
GRIFOLS SA USD	1,58%	3,06%	INTL BUSINESS MCHN (IBM)	0,23%	100,00%
CIR SPA	1,50%	-10,93%	MICRO FOCUS INTERNATIONAL	0,21%	3,64%
FERROVIAL SA	1,50%	45,53%	GRUPO EZENTIS	0,21%	-12,30%
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	1,45%	29,49%			
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	1,43%	-9,42%			
ANHUI EXPRESSWAY CO LTD-H	1,42%	7,77%			
AXA SA	1,37%	-3,34%			100%
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	1,25%	3,68%			
BMW3	1,24%	-0,70%			

Fets rellevants

Degut a instruccions del regulador el fons roman tancat, sense la possibilitat de realitzar subscripcions i/o reemborsaments.

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 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.