

**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**

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**

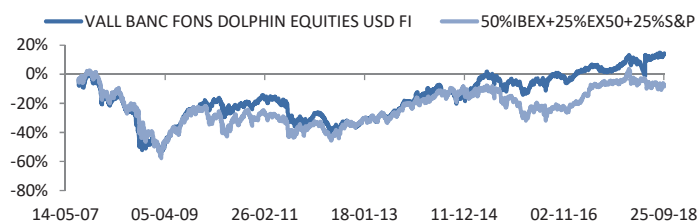
Data de llançament	14/05/2007
Tipus de fons	Altres Multidivisa
Divisa base	USD
Índex de referència	50%IBEX+25%EX50+25%S&P500
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	1,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió anual de gestió**	2,25%
Comissió dipositaria (impostos inclosos)	0,20%
Nº Registre	0073
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%).

\*\*Comissió indirectament suportada per la inversió Vall Banc Fons Dolphin Equities FI

**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'Íbex35 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.

**Evolució comparativa fons-índex**


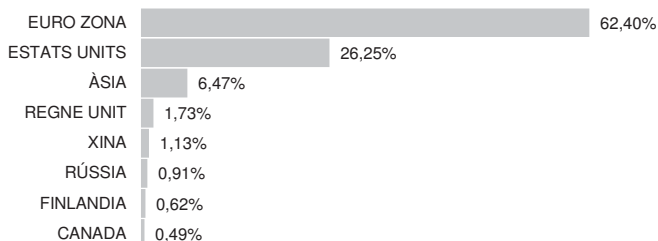
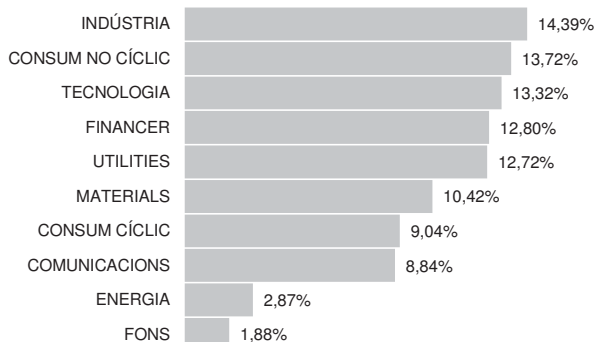
Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment a 5 anys	49,92%	48,52%
Rendiment a 4 anys	31,48%	30,49%
Rendiment a 3 anys	28,12%	27,37%
Rendiment a 2 anys	14,47%	14,00%
Rendiment YTD	6,00%	5,79%
Rendiment des de l'inici ( TAE)	1,37%	1,13%

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

**Informació tècnica**

Patrimoni	28.683.456	USD
Valor liquidatiu	284,25	USD
Nombre de participacions	100.908,20	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	16,56%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	12,27%	
Tracking error anual	16,62%	

\*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 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 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.

Adicionalment, 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	27.947.861
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	100.908,20
Nombre participacions final del període	100.908,20
Increment percentual	0,00%
Valor liquidatiu inici període	276,96
Valor liquidatiu final període	284,25
Remuneració del compte corrent	Euribor +/- 0,5%

**Anàlisi estadístic de gestió**

Rati de despeses generals	0,19%
Rati Ter	0,18%
Rati de Rotació	0,00%
Alpha (dades diàries)	0,05%
Alpha anual	7,88%
Beta	0,49
Sharpe	0,64

**Composició de la cartera**

		Pes setembre	Pes Juny	Variació trimestral
VALL BANC FONS DOLPHIN EQUITIES FI	(*)	100,00%	100,00%	0,00%

**Posicions en derivats**

VENUTS	EURO FX CURR DEC18	124
--------	--------------------	-----

**Moviments de la cartera en derivats**

Obertura		
FUVA	EURO FX CURR DEC18	124
Tancament		
FUCT	EURO FX CURR SEP18	124

\*FUVA: Obertura de futurs, posició venedora.

\*FUCA: Obertura de futurs, posició compradora.

\*FUCT: Tancament de futurs, posició venedora.

\*FUVT: Tancament de futurs, posició compradora.

(\*) Representa més del 20% del patrimoni del fons. Veure el detall en fitxa VALL BANC FONS DOLPHIN EQUITIES FI

**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 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 complert de cadascun dels OIC. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.

**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**

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.

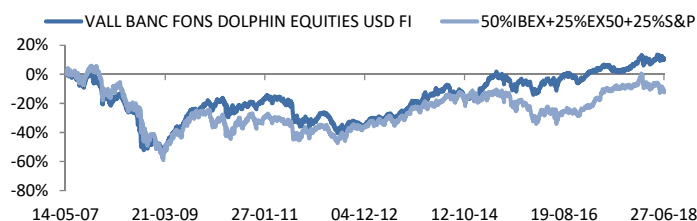
**Informació general**

Data de llançament	14/05/2007
Tipus de fons	Altres Multidivisa
Divisa base	USD
Índex de referència	50%IBEX+25%EX50+25%S&P500
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	1,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió anual de gestió*	0,00%
Comissió dipositaria (impostos inclosos)	0,20%
Nº Registre	0073
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, + l'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.

**Evolució comparativa fons-index**


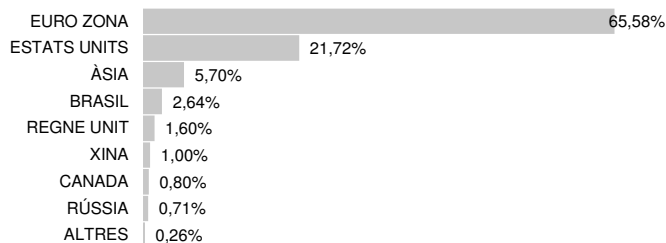
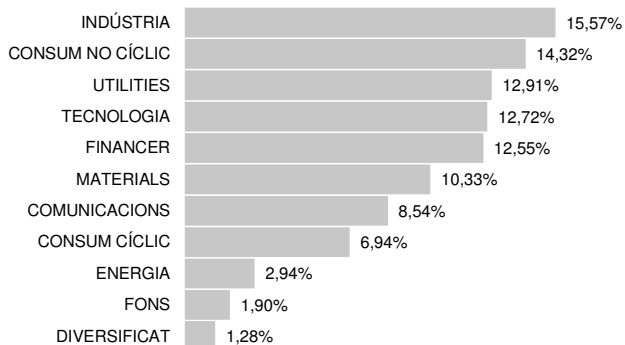
Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment a 5 anys	61,35%	59,90%
Rendiment a 4 anys	21,66%	20,78%
Rendiment a 3 anys	15,80%	15,17%
Rendiment a 2 anys	19,94%	19,49%
Rendiment YTD	3,18%	3,08%
Rendiment des de l'inici ( TAE)	1,16%	0,92%

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

**Informació tècnica**

Patrimoni	27.947.861	USD
Valor liquidatiu	276,96	USD
Nombre de participacions	100.908,20	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	8,81%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	11,68%	
Tracking error anual	9,46%	

\*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 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 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.

Adicionalment, el fons incorre en risc divisa a través d'inversions realitzades en valors negociables cotitzats en una divisa no euro.

Les inversions dels fons, qualsevol quina sigui la seva política d'inversió estarà subjecte a les fluctuacions del mercat i a altres riscos inherents a la inversió en valors. Per tant, el partícip ha de ser conscient que el valor liquidatiu de la participació pot fluctuar tant a l'alça com a la baixa.

**Evolució patrimonial**

Patrimoni inici del període	27.364.023
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	100.908,20
Nombre participacions final del període	100.908,20
Increment percentual	0,00%
Valor liquidatiu inici període	271,18
Valor liquidatiu final període	276,96
Remuneració del compte corrent	Euribor +/- 0,5%

**Anàlisi estadístic de gestió**

Rati de despeses generals	0,14%
Rati Ter	0,13%
Rati de Rotació	0,00%
Alpha (dades diàries)	0,03%
Alpha anual	6,97%
Beta	0,45
Sharpe	0,55

**Composició de la cartera**

		Pes Març	Pes Juny	Variació trimestral
VALL BANC FONS DOLPHIN EQUITIES FI	(*)	100,00%	100,00%	0,00%

**Posicions en derivats**

VENUTS	EURO FX CURR SEP18	124
--------	--------------------	-----

**Moviments de la cartera en derivats**

Obertura		
FUVA	EURO FX CURR SEP18	124
Tancament		
FUCT	EURO FX CURR JUN18	124

\*FUVA: Obertura de futurs, posició venedora.

\*FUCA: Obertura de futurs, posició compradora.

\*FUCT: Tancament de futurs, posició venedora.

\*FUVT: Tancament de futurs, posició compradora.

(\*) Representa més del 20% del patrimoni del fons. Veure el detall en fitxa VALL BANC FONS DOLPHIN EQUITIES FI

**Fets rellevants**

Les obligacions enfront de tercers excedeixen el 5% del patrimoni del fons (descobert del 7,6% sobre el patrimoni).

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

**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**

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**

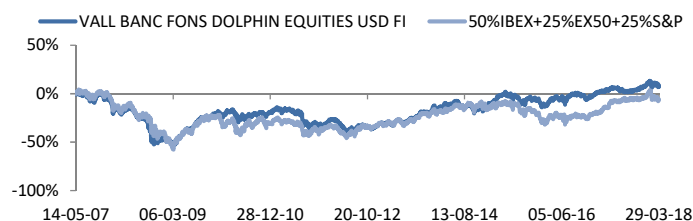
Data de llançament	14/05/2007
Tipus de fons	Altres Multidivisa
Divisa base	USD
Índex de referència	50%Ibex+25%EX50+25%S&P500
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	1,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió anual de gestió*	0,00%
Comissió depositaria (impostos inclosos)	0,20%
Nº Registre	0073
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**

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 més 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 trasladant 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.

**Evolució comparativa fons-index**


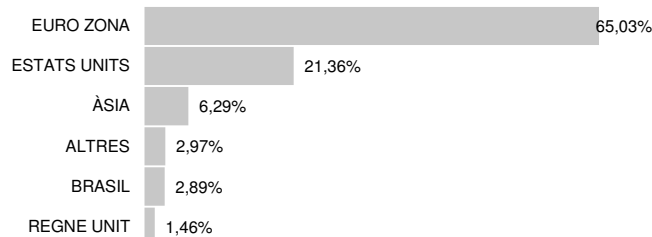
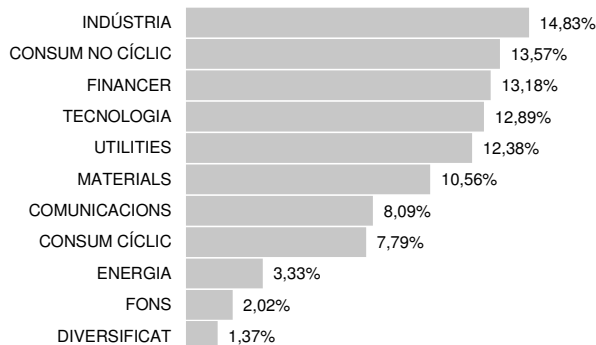
Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment a 5 anys	59,36%	57,98%
Rendiment a 4 anys	21,38%	20,49%
Rendiment a 3 anys	13,22%	12,61%
Rendiment a 2 anys	14,31%	13,88%
Rendiment YTD	0,98%	0,93%
Rendiment des de l'inici ( TAE)	1,00%	0,75%

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

**Informació tècnica**

Patrimoni	27.364.023	USD
Valor liquidatiu	271,18	USD
Nombre de participacions	100.908,20	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	8,38%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	11,90%	
Tracking error anual	10,60%	

\*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.

Adicionalment, el fons incorre en risc divisa a través d'inversions realitzades en valors negociables cotitzats en una divisa no euro.

Les inversions dels fons, qualsevol quina sigui la seva política d'inversió estarà subjecte a les fluctuacions del mercat i a altres riscos inherents a la inversió en valors. Per tant, el partícip ha de ser conscient que el valor liquidatiu de la participació pot fluctuar tant a l'alça com a la baixa.

**Evolució patrimonial**

Patrimoni inici del període	27.113.394,05
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	100.908,20
Nombre participacions final del període	100.908,20
Increment percentual	0,00%
Valor liquidatiu inici període	268,69
Valor liquidatiu final període	271,18
Remuneració del compte corrent	Euribor +/- 0,5%

**Anàlisi estadístic de gestió**

Rati de despeses generals	0,06%
Rati Ter	0,06%
Rati de Rotació	0,00%
Alpha	0,00
Beta	0,35
Sharpe	0,30

**Posicions en derivats**

VENUTS	EURO FX CURR JUN18	124
--------	--------------------	-----

**Moviments de la cartera en derivats**

Obertura		
FUVA	EURO FX CURR JUN18	124
Tancament		
FUCT	EURO FX CURR MAR18	127

\*FUVA: Obertura de futurs, posició venedora.

\*FUCA: Obertura de futurs, posició compradora.

\*FUCT: Tancament de futurs, posició venedora.

\*FUVT: Tancament de futurs, posició compradora.

**Composició de la cartera**

	Pes	Variació trimestral
VALL BANC FONS DOLPHIN EQUITIES FI (*)	100,00%	2,04%

(\*) Representa més del 20% del patrimoni del fons. Veure el detall en fitxa VALL BANC FONS DOLPHIN EQUITIES FI

**Fets rellevants**

Les obligacions enfront de tercers excedeixen el 5% del patrimoni del fons (descobert del 7,6% sobre el patrimoni).

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

**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**

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.

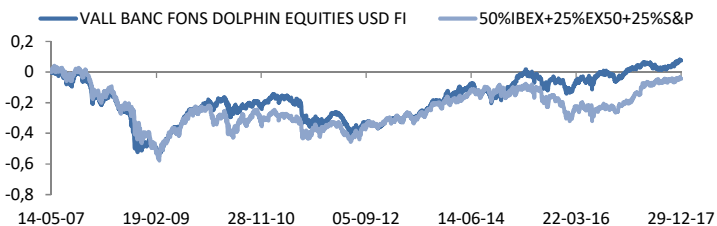
**Informació general**

Data de llançament	14/05/2007
Tipus de fons	Altres Multidivisa
Divisa base	USD
Índex de referència	50%Ibex+25%EX50+25%S&P500
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	1,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió anual de gestió*	0,00%
Comissió depositaria (impostos inclosos)	0,20%
Nº Registre	0073
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 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 beneficis, 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 4,86% 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%.

**Evolució comparativa fons-índex**


Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment a 5 anys	62,91%	61,49%
Rendiment a 4 anys	31,41%	30,50%
Rendiment a 3 anys	26,10%	25,42%
Rendiment a 2 anys	13,87%	13,50%
Rendiment YTD	10,02%	9,81%

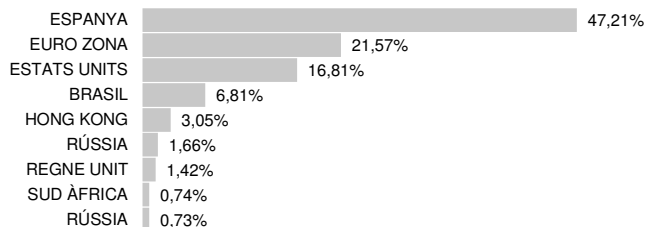
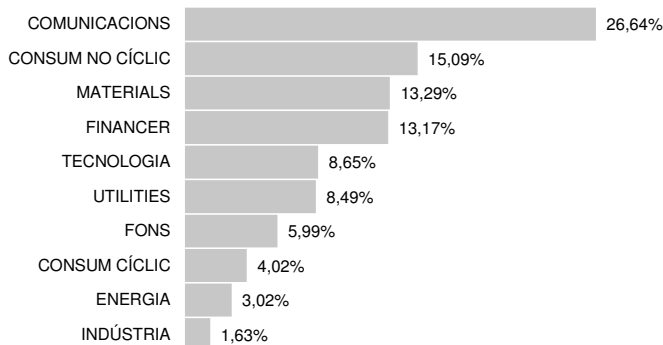
Rendiment des de l'inici ( TAE)

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

**Informació tècnica**

Patrimoni	27.113.394	USD
Valor liquidatiu	268,69	USD
Nombre de participacions	100.908,20	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	7,07%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	10,57%	
Tracking error anual	10,49%	

\*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 o 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.

Adicionalment, 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	25.855.840,64
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	100.908,20
Nombre participacions final del període	100.908,20
Increment percentual	0,00%
Valor liquidatiu inici període	256,23
Valor liquidatiu final període	268,69
Remuneració del compte corrent	Euribor +/- 0,5%

**Anàlisi estadístic de gestió**

Rati de despeses generals	0,27%
Rati Ter	0,29%
Rati de Rotació	0,00%
Alpha	0,00
Beta	0,22
Sharpe	1,15

**Posicions en derivats**

VENUTS	EURO FX CURR MAR18	127
--------	--------------------	-----

**Moviments de la cartera en derivats**

Obertura		
FUVA	EURO FX CURR MAR18	127

Tancament		
FUCT	EURO FX CURR DEC17	121

\*FUVA: Obertura de futurs, posició venedora.

\*FUCA: Obertura de futurs, posició compradora.

\*FUCT: Tancament de futurs, posició venedora.

\*FUVT: Tancament de futurs, posició compradora.

**Composició de la cartera**

	Pes	Variació trimestral
VALL BANC FONS DOLPHIN EQUITIES FI	100,00%	5,46%

**Fets rellevants**

Les obligacions enfront de tercers excedeixen el 5% del patrimoni del fons (descobert del 6% sobre el patrimoni).

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 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 complert de cadascun dels OIC. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.