

**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 inverteix en companyies de la península Ibèrica. Gestió tradicional d'estil valor mitjançant l'anàlisi fonamental.

**Informació general**

Data de llançament	02/06/2009
Tipus de fons	Renda Variable EUR
Divisa base	EUR
Índex de referència	Ibex35
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió anual de gestió*	1,54%
Comissió depositària (impostos inclosos)	0,40%
Nº Registre	0006
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

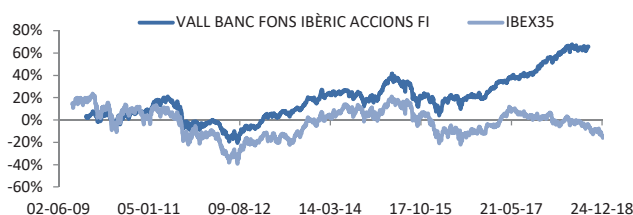
\* Impostos indirectes no inclosos (IGI 9,5%).

**Informe de gestió**

L'IBEX va acabar l'any amb un -15% respecte inicis d'any i amb un -9% en el trimestre. Els pressupostos i la situació a Catalunya segueixen sent les principals preocupacions polítiques a Espanya. La taxa d'atur segueix en descens i se situa al 14,5%. D'altra banda, alguns indicadors avançats comencem a mostrar una sensible desacceleració del creixement (sectors terciari i exterior), mentre que sectors com l'immobiliari segueixen mostrant creixement. A nivell de posicions, Laboratorios ROVI (+37pb), Iberdrola (+18pb), Telefonica (+18pb) i la cobertura d'IBEX (+11pb). Per altra banda, Ence (-217pb), Fluir (-199pb), Arcelormittal (-152pb) i CIE Automotive (-72pb) han estat els majors detractors de rendibilitat.

**Les principals inversions**

IPF VB 0,3% Vcto 101019	11,73%
PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	7,70%
FLUIDRA SA	6,22%
IBERPAPPEL GESTION SA	5,31%
EBRO FOODS SA	4,85%
LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	4,29%
IBEX 35 INDX FUTR Jan19	4,21%
REPSOL SA	4,15%
ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	3,79%
ARCELORMITTAL ESPANYA	3,45%

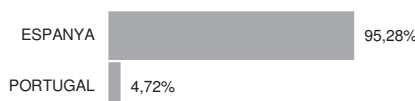
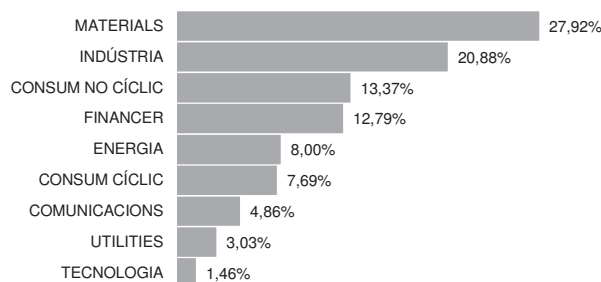
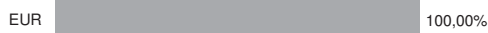
**Evolució comparativa fons-índex**


Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment a 5 anys	31,09%	20,47%
Rendiment a 4 anys	29,08%	19,83%
Rendiment a 3 anys	28,24%	19,86%
Rendiment a 2 anys	21,39%	14,27%
Rendiment YTD	-1,25%	-4,96%
Rendiment des de l'inici ( TAE)	5,06%	3,87%

**Informació tècnica**

Patrimoni	33.009.207,05	EUR
Valor liquidatiu	143,81	EUR
Nombre de participacions	229.537,66	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	9,22%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	13,69%	
Tracking error anual	16,44%	

\*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 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.

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 participat 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	37.883.933,12
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	229.537,66
Nombre participacions final del període	229.537,66
Increment percentual	0,00%
Valor liquidatiu inici període	165,04
Valor liquidatiu final període	143,81
Remuneració del compte corrent	Euribor +/- 0,5%

**Anàlisi estadístic de gestió**

Rati de despeses generals	2,63%
Rati Ter	2,55%
Rati de Rotació	12,48%
Alpha (dades diàries)	0,01%
Alpha anual	2,92%
Beta	0,51
Sharpe	-0,54

**Posicions en derivats**

VENUTS	IBEX 35 FUTR JAN 19	17
VENUTS	IBEX MINI CALL 9400	444

**Moviments de la cartera en derivats**

<b>Obertura</b>		
FUVA	IBEX 35 FUTR JAN19	17
FUVA	IBEX 35 FUTR DEC18	17
OCVA	IBEX MINI CALL 9400	500
OPVA	IBEX MINI PUT 9000	170
OPVA	IBEX MINI P8800 1218	170
<b>Tancament</b>		
FUCT	IBEX 35 FUTR OCT18	17
FUCT	IBEX 35 FUTR NOV18	17
FUCT	IBEX 35 FUTR DEC18	17
OCCT	IBEX MINI CALL 9400	56
OPCT	IBEX MINI PUT 9000	170
OPCT	IBEX MINI P8800 1218	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.

**Composició de la cartera**

	Pes Desembre	Pes Setembre	Variació trimestral		Pes Desembre	Pes Setembre	Variació trimestral
IPF VB 0,3% Vcto 101019	11,73%	0,00%	11,73%	INDITEX	1,16%	0,95%	0,21%
PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	7,70%	6,96%	0,74%	SOL MELIA S.A.	1,05%	1,13%	-0,08%
FLUIDRA SA	6,22%	7,66%	-1,44%	RENTA 4 BANCO SA	1,05%	0,94%	0,11%
IBERPAPEL GESTION SA	5,31%	5,49%	-0,18%	CORTICEIRA AMORIM SA	0,89%	1,07%	-0,18%
EBRO FOODS SA	4,85%	4,77%	0,08%	NH HOTELES	0,87%	2,65%	-1,78%
LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	4,29%	3,53%	0,76%	ZARDOYA OTIS SA.	0,82%	1,00%	-0,18%
IBEX 35 INDX FUTR Jan19	4,21%	0,00%	4,21%	TUBACEX	0,81%	0,95%	-0,14%
REPSOL SA	4,15%	4,57%	-0,42%	SONAE	0,64%	0,65%	-0,01%
ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	3,79%	5,68%	-1,89%	VOCENTO SA	0,53%	0,55%	-0,02%
ARCELORMITTAL ESPANYA	3,45%	4,67%	-1,22%	GRUPO EZENTIS	0,52%	0,71%	-0,19%
IPF VB 1% Vcto 190319	2,93%	0,00%	2,93%	SACYR VALLEHERMOSO SA.	0,44%	0,59%	-0,15%
DINAMIA	2,89%	3,04%	-0,15%	NICOLAS CORREA SA.	0,43%	0,43%	0,00%
CIE AUTOMOTIVE SA.	2,84%	3,31%	-0,47%	PROMOTORA DE INFORMACIONES-A	0,42%	0,44%	-0,03%
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	2,77%	2,91%	-0,14%	ANTENA 3 TELEVISION	0,41%	0,46%	-0,05%
FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRA	2,72%	2,74%	-0,01%	GLOBAL DOMINION ACCESS SA	0,38%	0,42%	-0,04%
IBERDROLA SA	2,46%	2,05%	0,41%	PROSEGUR COMP SEGURIDAD	0,33%	0,00%	0,33%
GALP ENERGIA SGPS SA	2,22%	2,53%	-0,30%	GESTAMP AUTOMOCION SA	0,32%	0,00%	0,32%
TELEFONICA SA	2,07%	1,74%	0,33%	AENA SME SA	0,30%	0,00%	0,30%
CAIXABANK	1,94%	2,21%	-0,27%	VISCOFAN SA	0,28%	0,00%	0,28%
AZKOYEN SA	1,80%	1,93%	-0,13%	DRT REPSOL	0,12%	0,00%	0,12%
FERROVIAL SA	1,72%	1,19%	0,53%	VIDRALA	0,12%	0,00%	0,12%
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	1,66%	1,81%	-0,14%	MIQUEL I COSTAS PAPERERIA IBEX	0,11%	0,00%	0,11%
ACCIONA SA	1,57%	1,54%	0,03%	ADVEO GROUP INTERNATIONAL SA	0,08%	0,11%	-0,03%
ACERINOX SA	1,40%	1,86%	-0,46%	BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	0,07%	0,08%	0,00%
INDRA SISTEMAS SA	1,18%	1,32%	-0,13%	IPF VB 0,71% Vcto 231118	0,00%	13,39%	-13,39%
				PESCANOVA SA	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Fets rellevants</b>					100,00%	100,00%	

En 27/11/2018 l'AFA inscriu la modificació del prospecte.

Per instruccions del regulador el fons roman tancat, sense la possibilitat de realitzar subscripcions i/o reemborsaments, degut al bloqueig directa o indirectament dels actius per part del subcustodi Credit Suisse.

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 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.

**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 inverteix en companyies de la península Ibèrica. Gestió tradicional d'estil valor mitjançant l'anàlisi fonamental.

**Informació general**

Data de llançament	02/06/2009
Tipus de fons	Renda Variable EUR
Divisa base	EUR
Índex de referència	Ibex35
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	1,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió anual de gestió*	2,00%
Comissió dipositaria (impostos inclosos)	0,40%
Nº Registre	0006
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

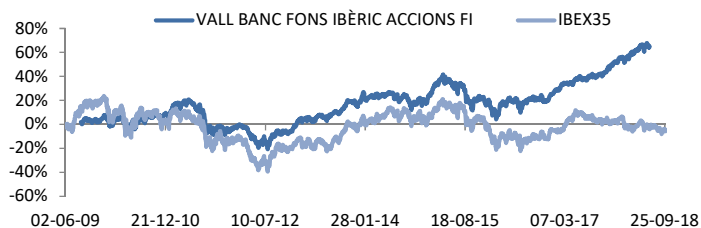
\* Impostos indirectes no inclosos (IGI 9,5%).

**Informe de gestió**

A Espanya s'ha produït un alentiment de les estimacions de creixement per l'any en curs i per 2019. Tanmateix, les valoracions són molt atractives. L'Ibex35 cotitza tot just per sota de les 14x beneficis, molt proper als múltiples als que cotitza el Dax alemany. Ens decantem també per sectors cíclics, energia, pels elevats preus del cru, combinats amb una sòlida demanda, tecnologia per l'increment de la demanda de software i serveis web, consum cíclic, les marques de luxe es continuen beneficiant del creixement econòmic sincronitzat tot gaudint d'un marge generós i d'unes importants barreres d'entrada. L'impuls a les energies renovables i l'abaratiment dels costos d'instal·lació han d'afavorir el desenvolupament d'aquests projectes. El sector autos ha patit una forta caiguda en les darreres setmanes producte de la guerra comercial, en cas de resoldre's positivament aquestes les cotitzacions dels fabricants d'autos rebrien un impuls significatiu. No seria un sector pel que apostaríem, tanmateix el mantenim en el nostre radar. Un altre sector a prendre en consideració seria el farmacèutic, després de la concentració que ha experimentat el sector, els marges s'han estabilitzat i els beneficis van al alça. La exposició neta del fons segueix al voltant del 85%, on ens sentim còmodes donades les exigents valoracions. A tancament del trimestre el fons ocupava la primera posició d'un total 28 fons en el rànquing Lipper / Citywie.

**Les principals inversions**

IPF VB 0,71% Vcto 231118	13,39%
FLUIDRA SA	7,66%
PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	6,96%
ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	5,68%
IBERPAPEL GESTION SA	5,49%
EBRO FOODS SA	4,77%
ARCELORMITTAL ESPANYA	4,67%
REPSOL SA	4,57%
LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	3,53%
CIE AUTOMOTIVE SA.	3,31%

**Evolució comparativa fons-índex**


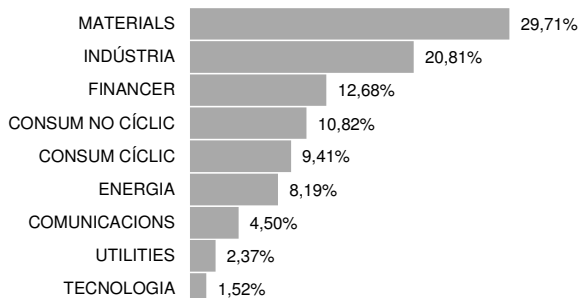
Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment a 5 anys	55,88%	45,68%
Rendiment a 4 anys	44,11%	36,03%
Rendiment a 3 anys	53,27%	45,80%
Rendiment a 2 anys	42,95%	36,45%
Rendiment YTD	11,59%	9,08%
Rendiment des de l'inici ( TAE)	6,50%	5,52%

**Informació tècnica**

Patrimoni	37.886.543,54	EUR
Valor liquidatiu	165,06	EUR
Nombre de participacions	229.537,66	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	7,78%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	13,08%	
Tracking error anual	16,44%	

\*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.

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	37.886.434,87
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	229.537,66
Nombre participacions final del període	229.537,66
Increment percentual	0,00%
Valor liquidatiu inici període	165,06
Valor liquidatiu final període	165,06
Remuneració del compte corrent	Euribor +/- 0,5%

**Anàlisi estadístic de gestió**

Rati de despeses generals	2,00%
Rati Ter	1,95%
Rati de Rotació	6,20%
Alpha (dades diàries)	0,08%
Alpha anual	11,83%
Beta	0,42
Sharpe	1,78

**Posicions en derivats**

VENUTS	IBEX 35 FUTR OCT18	17
--------	--------------------	----

**Moviments de la cartera en derivats**

<b>Obertura</b>		
FUVA	IBEX 35 FUTR AUG18	17
FUVA	IBEX 35 FUTR SEP18	17
FUVA	IBEX 35 FUTR OCT18	17
OCVA	IBEX MINI CALL 9900	400
OPVA	IBEX MINI PUT 9300	170
<b>Tancament</b>		
FUCT	IBEX 35 FUTR JUL18	17
FUCT	IBEX 35 FUTR AUG18	17
FUCT	IBEX 35 FUTR SEP18	17
OCCT	IBEX MINI CALL 9900	400
OPCT	IBEX MINI PUT 9300	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.

**Composició de la cartera**

	Pes setembre	Pes Juny	Variació trimestral		Pes setembre	Pes Juny	Variació trimestral
IPF VB 0,71% Vcto 231118	13,39%	13,33%	0,06%	ACCIONA SA	1,54%	1,39%	0,14%
FLUIDRA SA	7,66%	8,14%	-0,48%	INDRA SISTEMAS SA	1,32%	1,36%	-0,04%
PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	6,96%	7,04%	-0,08%	FERROVIAL SA	1,19%	0,00%	1,19%
ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	5,68%	4,92%	0,76%	SOL MELIA S.A.	1,13%	1,37%	-0,24%
IBERPAPEL GESTION SA	5,49%	5,45%	0,05%	CORTICEIRA AMORIM SA	1,07%	1,04%	0,03%
EBRO FOODS SA	4,77%	5,06%	-0,29%	ZARDOYA OTIS SA.	1,00%	1,01%	-0,02%
ARCELORMITTAL ESPANYA	4,67%	4,36%	0,30%	INDITEX	0,95%	1,06%	-0,11%
REPSOL SA	4,57%	4,45%	0,12%	TUBACEX	0,95%	0,85%	0,10%
LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	3,53%	3,49%	0,03%	RENTA 4 BANCO SA	0,94%	0,92%	0,02%
CIE AUTOMOTIVE SA.	3,31%	3,70%	-0,40%	GRUPO EZENTIS	0,71%	0,73%	-0,01%
DINAMIA	3,04%	3,08%	-0,04%	SONAE	0,65%	0,75%	-0,10%
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	2,91%	2,95%	-0,04%	SACYR VALLEHERMOSO SA.	0,59%	0,55%	0,04%
FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRA	2,74%	2,28%	0,46%	VOCENTO SA	0,55%	0,63%	-0,08%
NH HOTELES	2,65%	2,66%	-0,01%	ANTENA 3 TELEVISION	0,46%	0,62%	-0,16%
GALP ENERGIA SGPS SA	2,53%	2,41%	0,12%	PROMOTORA DE INFORMACIONES-A	0,44%	0,37%	0,08%
CAIXABANK	2,21%	2,08%	0,14%	NICOLAS CORREA SA.	0,43%	0,53%	-0,09%
IBERDROLA SA	2,05%	2,14%	-0,09%	GLOBAL DOMINION ACCESS SA	0,42%	0,00%	0,42%
AZKOYEN SA	1,93%	2,13%	-0,19%	ADVEO GROUP INTERNATIONAL SA	0,11%	0,22%	-0,11%
ACERINOX SA	1,86%	1,71%	0,15%	BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	0,08%	0,08%	0,00%
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	1,81%	1,97%	-0,16%	BARON DE LEY	0,00%	1,22%	-1,22%
TELEFONICA SA	1,74%	1,85%	-0,11%	DRETS REPSOL	0,00%	0,13%	-0,13%
				PESCANOVA SA	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Fets rellevants</b>					100,00%	100,00%	

Deput 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 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 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.

**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 inverteix en companyies de la península Ibèrica. Gestió tradicional d'estil valor mitjançant l'anàlisi fonamental.

**Informació general**

Data de llançament	02/06/2009
Tipus de fons	Renda Variable EUR
Divisa base	EUR
Índex de referència	Ibex35
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	1,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió anual de gestió*	2,00%
Comissió depositària (impostos inclosos)	0,40%
Nº Registre	0006
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

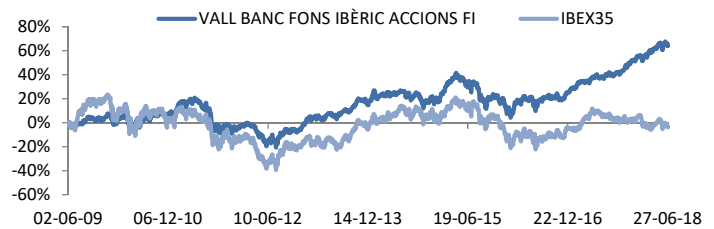
\* Impostos indirectes no inclosos (IGI 9,5%).

**Informe de gestió**

Durant el passat trimestre vam assistir a un canvi de govern, via moció de censura, format per partits amb diferents sensibilitats i objectius. Tanmateix, el titular del Ministeri d'Economia, clarament europeista, gaudeix de la plena confiança dels mercats. Els bons resultats empresarials, incrementant el 10% durant el primer trimestre no han estat suficients per compensar la inestabilitat política. Mentre que el selectiu espanyol ha cedit un -2,06% durant el primer semestre, el fons s'ha incrementat un 9,08% liderat per materials bàsics (papereres i acereries) i pel sector industrial (Fluidra ha contribuït amb 1,25 bp). L'exposició neta del fons és el 86% de la que tenim coberta un 4,3% al tancament de juliol.

**Les principals inversions**

IPF 0,71% Vcto 231118	13,33%
FLUIDRA SA	8,14%
PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	7,04%
IBERPAPPEL GESTION SA	5,45%
EBRO FOODS SA	5,06%
ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	4,92%
REPSOL SA	4,45%
ARCELORMITTAL ESPANYA	4,36%
CIE AUTOMOTIVE SA.	3,70%
LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	3,49%

**Evolució comparativa fons-index**


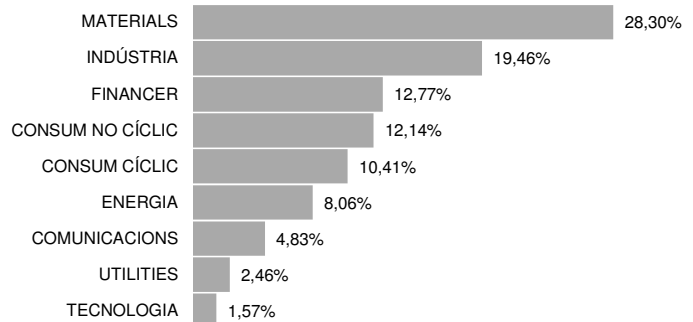
Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment a 5 anys	66,20%	56,81%
Rendiment a 4 anys	37,87%	31,18%
Rendiment a 3 anys	32,86%	27,70%
Rendiment a 2 anys	49,87%	44,45%
Rendiment YTD	10,33%	9,08%
Rendiment des de l'inici ( TAE)	6,56%	5,67%

**Informació tècnica**

Patrimoni	37.886.434,87	EUR
Valor liquidatiu	165,06	EUR
Nombre de participacions	229.537,66	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	7,70%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	13,48%	
Tracking error anual	16,02%	

\*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 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.

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	36.672.132,02
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	229.537,66
Nombre participacions final del període	229.537,66
Increment percentual	0,00%
Valor liquidatiu inici període	159,77
Valor liquidatiu final període	165,06
Remuneració del compte corrent	Euribor +/- 0,5%

**Anàlisi estadístic de gestió**

Rati de despeses generals	1,35%
Rati Ter	1,32%
Rati de Rotació	3,07%
Alpha (dades diàries)	0,09%
Alpha anual	23,03%
Beta	0,42
Sharpe	2,42

**Posicions en derivats**

VENUTS	IBEX 35 FUTR JUL18	17
--------	--------------------	----

**Moviments de la cartera en derivats**

Obertura		
FUVA	IBEX 35 FUTR MAY18	25
FUVA	IBEX 35 FUTR JUN18	40
FUVA	IBEX 35 FUTR JUL18	17

**Tancament**

FUCT	IBEX 35 FUTR APR18	25
FUCT	IBEX 35 FUTR MAY18	25
FUCT	IBEX 35 FUTR JUN18	40

\*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 Març	Pes Juny	Variació trimestral		Pes Març	Pes Juny	Variació trimestral
IPF 0,71% Vcto 231118	13,79%	13,33%	-0,46%	ACCIONA SA	1,26%	1,39%	0,14%
FLUIDRA SA	8,49%	8,14%	-0,35%	SOL MELIA S.A.	1,39%	1,37%	-0,02%
PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	6,09%	7,04%	0,95%	INDRA SISTEMAS SA	1,54%	1,36%	-0,18%
IBERPAPPEL GESTION SA	5,28%	5,45%	0,16%	BARON DE LEY	1,19%	1,22%	0,03%
EBRO FOODS SA	5,42%	5,06%	-0,36%	INDITEX	0,96%	1,06%	0,11%
ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	4,11%	4,92%	0,82%	CORTICEIRA AMORIM SA	1,00%	1,04%	0,04%
REPSOL SA	3,96%	4,45%	0,49%	ZARDOYA OTIS SA.	1,05%	1,01%	-0,04%
ARCELORMITTAL ESPANYA	4,63%	4,36%	-0,27%	RENTA 4 BANCO SA	0,88%	0,92%	0,04%
CIE AUTOMOTIVE SA.	3,67%	3,70%	0,03%	TUBACEX	1,04%	0,85%	-0,19%
LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	3,92%	3,49%	-0,43%	SONAE	0,82%	0,75%	-0,08%
DINAMIA	3,13%	3,08%	-0,05%	GRUPO EZENTIS	0,82%	0,73%	-0,09%
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	2,84%	2,95%	0,11%	VOCENTO SA	0,63%	0,63%	0,00%
NH HOTELES	2,78%	2,66%	-0,12%	ANTENA 3 TELEVISION	0,69%	0,62%	-0,07%
GALP ENERGIA SGPS SA	2,34%	2,41%	0,07%	SACYR VALLEHERMOSO SA.	0,52%	0,55%	0,02%
FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRA	2,17%	2,28%	0,11%	NICOLAS CORREA SA.	0,46%	0,53%	0,07%
IBERDROLA SA	1,99%	2,14%	0,14%	PROMOTORA DE INFORMACIONES-A	0,40%	0,37%	-0,03%
AZKOYEN SA	2,07%	2,13%	0,05%	ADVEO GROUP INTERNATIONAL SA	0,37%	0,22%	-0,16%
CAIXABANK	2,25%	2,08%	-0,17%	DRETS REPSOL	0,00%	0,13%	0,13%
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	2,08%	1,97%	-0,11%	BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	0,08%	0,08%	-0,01%
TELEFONICA SA	2,11%	1,85%	-0,26%	PESCANOVA SA	0,00%	0,00%	0,00%
ACERINOX SA	1,77%	1,71%	-0,06%		100,00%	100,00%	

**Fets rellevants**

Dequt 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 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 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 inverteix en companyies de la península Ibèrica. Gestió tradicional d'estil valor mitjançant l'anàlisi fonamental.

**Informació general**

Data de llançament	02/06/2009
Tipus de fons	Renda Variable EUR
Divisa base	EUR
Índex de referència	Ibex35
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	1,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió anual de gestió*	2,00%
Comissió dipositarà (impostos inclosos)	0,40%
Nº Registre	0006
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

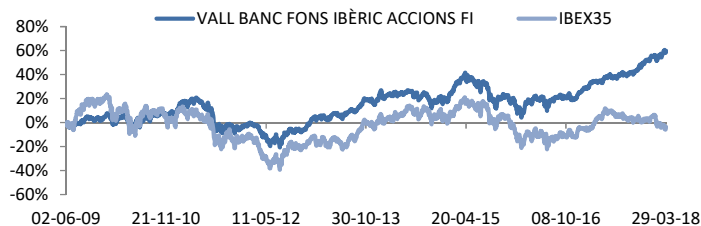
\* Impostos indirectes no inclosos (IGI 9,5%).

**Informe de gestió**

Esperem un creixement a Europa 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 corresponen al mes de gener. 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. Durant el primer trimestre, el fons a pujat un +5,58% tot i que el selectiu espanyol ha perdut un -3,92%. Aquesta diferència del 9,5% en tres mesos ens situem al cap davant entre els fons de la nostra categoria (inclòs en els darrers 12 mesos). Han contribuït molt positivament en el resultat del trimestre, Ezentis +30%, les papereres (PAC +26,4%, Iberpapel +17,12% y Ence +9,6%) y Cie Automotive +21,1%.

**Les principals inversions**

FLUIDRA SA	9,85%
PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	7,06%
EBRO FOODS SA	6,28%
IBERPAPPEL GESTION SA	6,13%
ARCELORMITTAL ESPANYA	5,37%
ENCE ENERGIA Y CELLULOSA SA	4,76%
REPSOL SA	4,60%
LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	4,55%
CIE AUTOMOTIVE SA.	4,26%
DINAMIA	3,63%

**Evolució comparativa fons-índex**


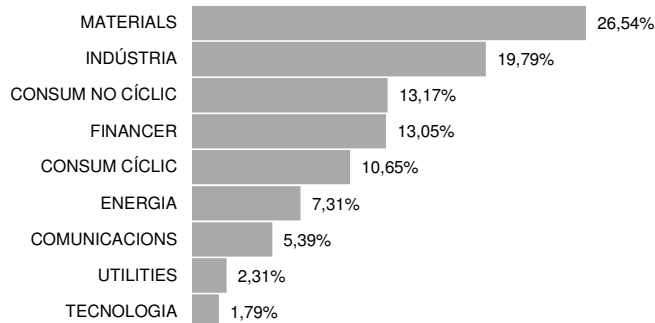
Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment a 5 anys	63,99%	55,33%
Rendiment a 4 anys	34,22%	27,85%
Rendiment a 3 anys	20,72%	16,54%
Rendiment a 2 anys	39,99%	35,46%
Rendiment YTD	6,19%	5,58%
Rendiment des de l'inici ( TAE)	6,32%	5,45%

**Informació tècnica**

Patrimoni	36.673.231,94	EUR
Valor liquidatiu	159,77	EUR
Nombre de participacions	229.537,66	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	7,29%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	13,62%	
Tracking error anual	16,44%	

\*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 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.

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	34.734.491,35
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	229.537,66
Nombre participacions final del període	229.537,66
Increment percentual	0,00%
Valor liquidatiu inici període	151,32
Valor liquidatiu final període	159,77
Remuneració del compte corrent	Euribor +/- 0,5%

**Anàlisi estadístic de gestió**

Rati de despeses generals	0,67%
Rati Ter	0,65%
Rati de Rotació	3,15%
Alpha	0,00
Beta	0,35
Sharpe	0,16

**Posicions en derivats**

VENUTS	IBEX 35 FUTR APR18	25
--------	--------------------	----

**Moviments de la cartera en derivats**

Obertura		
FUVA	IBEX 35 FUTR FEB18	65
FUVA	IBEX 35 FUTR APR18	25

**Tancament**

FUCT	IBEX 35 FUTR JAN18	40
FUCT	IBEX 35 FUTR FEB18	40
FUCT	IBEX 35 FUTR MAR18	25

\*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		Pes	Variació trimestral
FLUIDRA SA	9,85%	17,02%	INDRA SISTEMAS SA	1,79%	-1,53%
PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	7,06%	25,14%	SOL MELIA S.A.	1,62%	-0,09%
EBRO FOODS SA	6,28%	5,84%	ACCIONA SA	1,46%	-9,29%
IBERPAPPEL GESTION SA	6,13%	16,10%	BARON DE LEY	1,38%	-1,36%
ARCELORMITTAL ESPANYA	5,37%	-5,07%	ZARDOYA OTIS SA.	1,22%	-10,31%
ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	4,76%	11,27%	TUBACEX	1,20%	0,30%
REPSOL SA	4,60%	-2,24%	CORTICEIRA AMORIM SA	1,16%	100,00%
LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	4,55%	8,63%	INDITEX	1,11%	100,00%
CIE AUTOMOTIVE SA.	4,26%	19,79%	RENTA 4 BANCO SA	1,02%	1,62%
DINAMIA	3,63%	13,20%	SONAE	0,96%	-2,75%
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	3,29%	-4,17%	GRUPO EZENTIS	0,95%	30,18%
NH HOTELES	3,23%	6,42%	ANTENA 3 TELEVISION	0,80%	-10,98%
GALP ENERGIA SGPS SA	2,71%	-0,13%	VOCENTO SA	0,73%	-12,55%
CAIXABANK	2,61%	-0,44%	SACYR VALLEHERMOSO SA.	0,61%	-7,97%
FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRA	2,52%	15,23%	NICOLAS CORREA SA.	0,53%	13,30%
TELEFONICA SA	2,45%	-1,19%	PROMOTORA DE INFORMACIONES-A	0,46%	-31,34%
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	2,41%	9,67%	ADVEO GROUP INTERNATIONAL SA	0,43%	-2,44%
AZKOYEN SA	2,41%	0,00%	BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	0,10%	0,00%
IBERDROLA SA	2,31%	-7,55%			
ACERINOX SA	2,05%	-4,78%			100,00%

**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 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.