

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

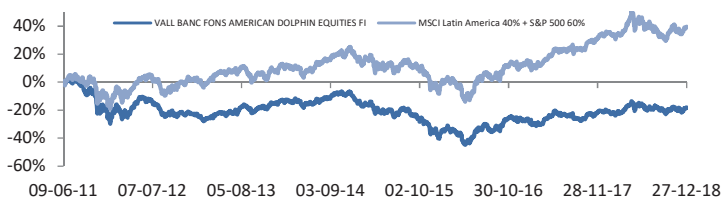
Data de llançament	09/03/2011
Tipus de fons	Renda Variable Multidivisa
Divisa base	USD
Índex de referència	MSCI Latin America 40% + S&P 500 60%
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió anual de gestió*	1,63%
Comissió dipositària (impostos inclosos)	0,40%
Nº Registre	118
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

Als Estats Units la reforma fiscal ha accelerat el creixement al llarg del 2018, si bé aquest factor hauria de perdre intensitat durant el 2019. Producte de la guerra comercial hem assistit a un repunt de l'activitat, com a anticipació de l'entrada en vigor de nous aranzels al gener de 2019, durant aquesta última part del any. Pel que fa a la política monetària esperem una reducció en el ritme d'alces de tipus d'interès durant el 2019.

ALPHABET-A	9,98%
APPLE INC.	8,51%
ISHARES MSCI BRAZIL	6,02%
CISCO SYSTEMS INC	5,82%
CENTRAIS ELETTRIC STA CAT-PRF	5,40%
AMGEN INC	5,19%
MASTERCARD INC-CLASS A	5,07%
BARRICK GOLD CORP	4,29%
CIA PARANAENSE ENER-SP ADR P	4,24%
GRIFOLS SA USD	3,93%

Evolució comparativa fons-index


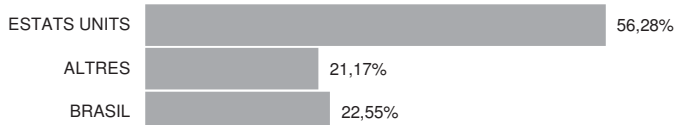
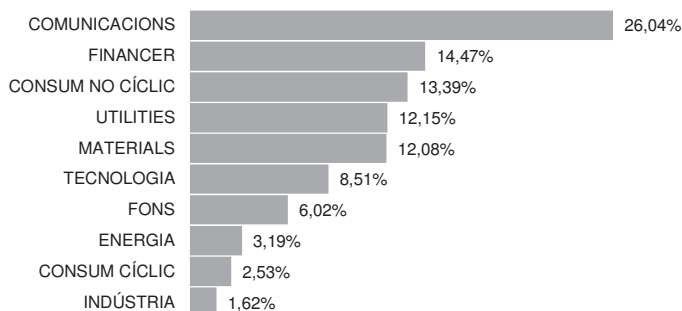
Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment a 5 anys	-9,10%	-15,18%
Rendiment a 4 anys	-0,76%	-7,92%
Rendiment a 3 anys	27,59%	19,63%
Rendiment a 2 anys	13,30%	6,51%
Rendiment YTD	-3,06%	-6,99%
Rendiment des de l'inici (TAE)	-0,45%	-3,65%

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

Informació tècnica

Patrimoni	3.790.236	USD
Valor liquidatiu	74,79	USD
Nombre de participacions	50.681,32	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	16,92%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	15,60%	
Tracking error anual	7,91%	

*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.

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

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	4.140.549
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	50.681,32
Nombre participacions final del període	50.681,32
Increment percentual	0,00%
Valor liquidatiu inici període	81,70
Valor liquidatiu final període	74,79

Remuneració del compte corrent Sense remuneració

La liquiditat i depòsits a termini es mantenen amb l'entitat vinculada Vall Banc S.A.U.

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	3,03%
Rati Ter	3,02%
Rati de Rotació	1,70%
Alpha (dades diàries)	0,00%
Alpha anual	0,04%
Beta	0,96
Sharpe	-3,17

Posicions en derivats

No hi ha posició

Moviments de la cartera en derivats

Obertures

No hi ha moviments

Tancaments

No hi ha moviments

*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 Desembre	Pes Setembre	Variació		Pes Desembre	Pes Setembre	Variació
			trimestral				trimestral
ALPHABET-A	9,98%	9,99%	-0,02%	METLIFE INC	2,21%	2,21%	0,00%
APPLE INC.	8,51%	10,68%	-2,17%	GROUPON INC	1,74%	1,78%	-0,04%
ISHARES MSCI BRAZIL	6,02%	4,63%	1,39%	CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	1,74%	1,01%	0,73%
CISCO SYSTEMS INC	5,82%	5,75%	0,07%	GILEAD SCIENCES INC	1,69%	1,83%	-0,14%
CENTRAIS ELETTRIC STA CAT-PRF	5,40%	2,84%	2,56%	TIM PARTICIPACOES SA-ADR	1,66%	1,37%	0,29%
AMGEN INC	5,19%	4,90%	0,29%	ITAU UNIBANCO HLDG	1,62%	1,14%	0,48%
MASTERCARD INC-CLASS A	5,07%	5,27%	-0,20%	CORNING INC	1,62%	1,67%	-0,05%
BARRICK GOLD CORP	4,29%	3,15%	1,14%	TRANSOCEAN LTD	0,76%	1,32%	-0,56%
CIA PARANAENSE ENER-SP ADR P	4,24%	2,49%	1,75%	GRUPO LALA SAB	0,29%	0,27%	0,02%
GRIFOLS SA USD	3,93%	4,04%	-0,11%	BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC	0,15%	0,19%	-0,04%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	3,79%	3,90%	-0,11%	IPF VB 2,36% Vcto 221118	0,00%	3,62%	-3,62%
AFLAC INC	3,67%	3,34%	0,33%	SEVENTY SEVEN ENERGY TECNIC	0,00%	0,00%	0,00%
YANDEX NV-A	3,04%	3,11%	-0,07%	SUPERVALU INC	0,00%	1,63%	-1,63%
VALE SA-SP AD	2,87%	2,84%	0,03%		100,00%	100,00%	
FREEPORT-MCMORAN COPPER	2,57%	2,96%	-0,40%				
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	2,53%	4,05%	-1,52%				
CEMIG SA -SPONS ADR	2,51%	1,06%	1,45%				
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	2,43%	1,91%	0,53%				
MOSAIC CO/THE	2,35%	2,31%	0,05%				
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	2,29%	2,73%	-0,44%				

Fets rellevants

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.

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

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 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
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

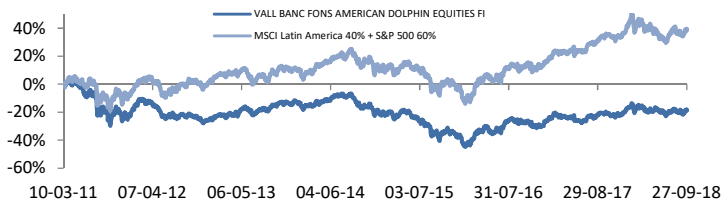
Data de llançament	09/03/2011
Tipus de fons	Renda Variable Multidivisa
Divisa base	USD
Índex de referència	MSCI Latin America 40% + S&P 500 60%
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	1,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió anual de gestió*	2,25%
Comissió dipositarària (impostos inclosos)	0,40%
Nº Registre	118
Entitat Gestora	VALL BANC FONS SAU
Entitat Dipositarària	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. Al segon trimestre el benefici per acció (BPA) mig va créixer un 27% per les empreses del S&P500 i pel conjunt del any, aquest creixement podria superar el 30%. Pel 2019, el creixement serà força més modest, tanmateix el BPA mig creixerà a nivells del 10%. Si bé les valoracions són exigents amb el s&P500 cotitzant per sobre de les 21x beneficis l'increment dels dividendes i els programes de recompra d'accions engegats donaran suport a les cotitzacions. Els nostres sectors de predilecció serien Technology, per l'habilitat d'aquestes companyies per generar ingressos creixents i recurrents via l'increment d'usuaris. Financer, en un entorn de tipus d'interès al alça que permet incrementar el marge financer. Ens decantem per entitats financeres amb un clar biaix Retail. Sense canvis de concentració, Apple, Alphabet y Cisco sumen el 25% de les posicions del fons.

APPLE INC.	10,68%
ALPHABET-A	9,99%
CISCO SYSTEMS INC	5,75%
MASTERCARD INC-CLASS A	5,27%
AMGEN INC	4,90%
ISHARES MSCI BRAZIL	4,63%
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	4,05%
GRIFOLS SA USD	4,04%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	3,90%
IPF VB 2,36% Vcto 221118	3,62%

Evolució comparativa fons-index


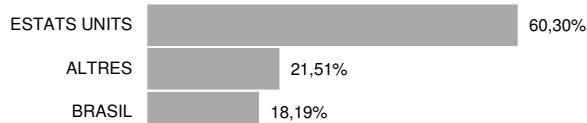
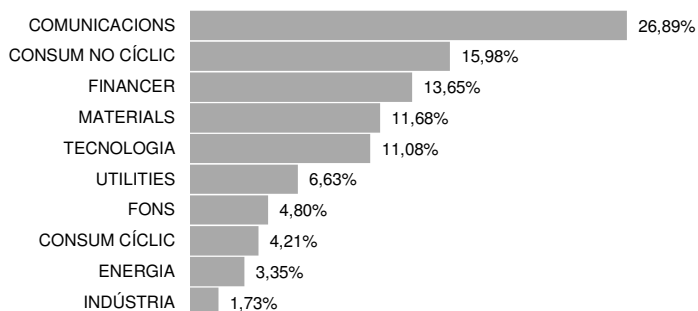
Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment a 5 anys	2,98%	-3,33%
Rendiment a 4 anys	1,76%	-4,79%
Rendiment a 3 anys	40,70%	33,98%
Rendiment a 2 anys	17,57%	12,30%
Rendiment YTD	4,27%	1,60%
Rendiment des de l'inici (TAE)	0,32%	-2,64%

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

Informació tècnica

Patrimoni	4.140.549	USD
Valor liquidatiu	81,70	USD
Nombre de participacions	50.681,32	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	12,63%	
Volatilitat de l'index darrers 12 mesos*	13,04%	
Tracking error anual	6,21%	

*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.

Adicionalment, el fons incorre en risc divisa a través d'inversions realitzades 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	3.972.432
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	50.681,32
Nombre participacions final del període	50.681,32
Increment percentual	0,00%
Valor liquidatiu inici període	78,38
Valor liquidatiu final període	81,70
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	2,30%
Rati Ter	2,30%
Rati de Rotació	0,00%
Alpha (dades diàries)	0,00%
Alpha anual	0,06%
Beta	0,86
Sharpe	-0,18

Posicions en derivats

No hi ha posició

Moviments de la cartera en derivats

Obertures

No hi ha moviments

Tancaments

No hi ha moviments

*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 setembre	Pes Juny	Variació trimestral		Pes setembre	Pes Juny	Variació trimestral
APPLE INC.	10,68%	9,16%	1,52%	PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	1,91%	1,68%	0,22%
ALPHABET-A	9,99%	9,78%	0,22%	GILEAD SCIENCES INC	1,83%	1,75%	-0,08%
CISCO SYSTEMS INC	5,75%	5,32%	0,43%	GROUPON INC	1,78%	2,13%	-0,74%
MASTERCARD INC-CLASS A	5,27%	4,86%	0,40%	CORNING INC	1,67%	1,36%	-0,43%
AMGEN INC	4,90%	4,57%	0,34%	SUPERVALU INC	1,63%	1,09%	0,01%
ISHARES MSCI BRAZIL	4,63%	4,60%	0,03%	TIM PARTICIPACOES SA-ADR	1,37%	1,67%	0,37%
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	4,05%	4,12%	-0,06%	TRANSOCEAN LTD	1,32%	1,33%	-0,45%
GRIFOLS SA USD	4,04%	4,26%	-0,21%	ITAU UNIBANCO HLDG	1,14%	1,13%	-0,66%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	3,90%	4,59%	-0,69%	CEMIG SA -SPONS ADR	1,06%	1,19%	-0,53%
IPF VB 2,36% Vcto 221118	3,62%	3,76%	-0,14%	CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	1,01%	1,13%	0,30%
AFLAC INC	3,34%	3,19%	0,15%	GRUPO LALA SAB	0,27%	0,26%	-0,07%
BARRICK GOLD CORP	3,15%	3,90%	-0,75%	BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC	0,19%	0,18%	-0,05%
YANDEX NV-A	3,11%	3,55%	-0,44%	SEVENTY SEVEN ENERGY TECNIC	0,00%	0,00%	0,00%
FREEPORT-MCMORAN COPPER	2,96%	3,84%	-0,88%		100,00%	100,00%	
VALE SA-SP AD	2,84%	2,57%	0,27%				
CENTRAIS ELETRIC STA CAT-PRF	2,84%	2,82%	0,02%				
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	2,73%	3,22%	-0,49%				
CIA PARANAENSE ENER-SP ADR P	2,49%	2,76%	-0,27%				
MOSAIC CO/THE	2,31%	2,08%	0,22%				
METLIFE INC	2,21%	2,16%	0,05%				

Fets rellevants

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

Hi ha dues posicions que superen el coeficient d'inversió màxim del 10% en un sol emissor per efecte de mercat

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

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

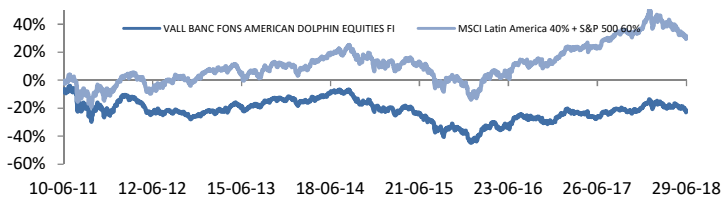
Data de llançament	09/03/2011
Tipus de fons	Renda Variable Multidivisa
Divisa base	USD
Índex de referència	MSCI Latin America 40% + S&P 500 60%
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	1,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió anual de gestió*	2,25%
Comissió depositària (impostos inclosos)	0,40%
Nº Registre	118
Entitat Gestora	VALL BANC FONS SAU
Entitat Depositària	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

El creixement de l'economia nord-americana va ser del 2,5% mentre que la taxa d'atur va tornar a marcar nous mínims per sota del 4%. El creixement mitjà dels resultats empresarials del primer trimestre es va situar sobre el 24%, això va ajudar que l'S & P 500 tanqués el semestre amb lleugers guanys, + l'1,67%, i què al seu torn, el Nasdaq tanqués amb guanys del 9, el 38% després de marcar nous màxims històrics. A nivell de valoració, els múltiples són cada vegada més exigents, a 21x i 24x vegades benefici es troben l'S & P 500 i el Nasdaq respectivament. Aquestes valoracions descompten uns creixements futurs que vam començar a posar en dubte fins que no vegem una mica més de llum sobre la guerra comercial entre la Xina i EUA.

ALPHABET-A	9,78%
APPLE INC.	9,16%
CISCO SYSTEMS INC	5,32%
MASTERCARD INC-CLASS A	4,86%
ISHARES MSCI BRAZIL	4,60%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	4,59%
AMGEN INC	4,57%
GRIFOLS SA USD	4,26%
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	4,12%
BARRICK GOLD CORP	3,90%

Evolució comparativa fons-index


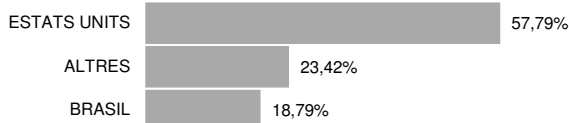
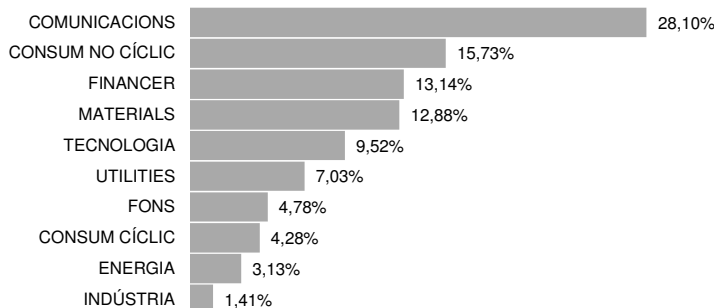
Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment a 5 anys	6,29%	-0,10%
Rendiment a 4 anys	-8,62%	-14,56%
Rendiment a 3 anys	10,20%	6,02%
Rendiment a 2 anys	17,82%	13,71%
Rendiment YTD	-1,19%	-2,52%
Rendiment des de l'inici (TAE)	-0,27%	-3,28%

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

Informació tècnica

Patrimoni	3.972.432	USD
Valor liquidatiu	78,38	USD
Nombre de participacions	50.681,32	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	12,02%	
Volatilitat de l'index darrers 12 mesos*	12,49%	
Tracking error anual	5,90%	

*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.

Adicionalment, el fons incorre en risc divisa a través d'inversions realitzades 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	4.133.864
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	50.681,32
Nombre participacions final del període	50.681,32
Increment percentual	0,00%
Valor liquidatiu inici període	81,57
Valor liquidatiu final període	78,38
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	1,55%
Rati Ter	1,53%
Rati de Rotació	0,00%
Alpha (dades diàries)	0,00%
Alpha anual	0,87%
Beta	0,85
Sharpe	-0,36

Posicions en derivats

No hi ha posició

Moviments de la cartera en derivats
Obertures
Tancaments

FUCT	S&P EMINI FUT JUN18	9
------	---------------------	---

*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
ALPHABET-A	8,80%	9,78%	0,98%	MOSAIC CO/THE	1,77%	2,08%	0,32%
APPLE INC.	8,14%	9,16%	1,02%	GILEAD SCIENCES INC	1,83%	1,75%	-0,08%
CISCO SYSTEMS INC	5,20%	5,32%	0,12%	PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	2,43%	1,68%	-0,74%
MASTERCARD INC-CLASS A	4,25%	4,86%	0,61%	TIM PARTICIPACOES SA-ADR	2,10%	1,67%	-0,43%
ISHARES MSCI BRAZIL	6,31%	4,60%	-1,71%	CORNING INC	1,35%	1,36%	0,01%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	4,45%	4,59%	0,14%	TRANSOCEAN LTD	0,96%	1,33%	0,37%
AMGEN INC	4,13%	4,57%	0,43%	CEMIG SA -SPONS ADR	1,64%	1,19%	-0,45%
GRIFOLS SA USD	4,11%	4,26%	0,14%	CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	1,79%	1,13%	-0,66%
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	3,76%	4,12%	0,36%	ITAU UNIBANCO HLDG	1,66%	1,13%	-0,53%
BARRICK GOLD CORP	3,62%	3,90%	0,28%	SUPERVALU INC	0,79%	1,09%	0,30%
FREEMPORT-MCMORAN COPPER	3,83%	3,84%	0,01%	GRUPO LALA SAB	0,33%	0,26%	-0,07%
IPF 2,36% Vcto 221118	3,67%	3,76%	0,10%	BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC	0,23%	0,18%	-0,05%
YANDEX NV-A	3,83%	3,55%	-0,27%	SEVENTY SEVEN ENERGY TECNIC	0,00%	0,00%	0,00%
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	2,22%	3,22%	1,00%		100,00%	100,00%	
AFLAC INC	3,18%	3,19%	0,01%				
CENTRAIS ELETRIC STA CAT-PRF	2,99%	2,82%	-0,17%				
CIA PARANAENSE ENER-SP ADR P	3,81%	2,76%	-1,05%				
VALE SA-SP AD	2,50%	2,57%	0,07%				
METLIFE INC	2,23%	2,16%	-0,07%				
GROUPON INC	2,10%	2,13%	0,02%				

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

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

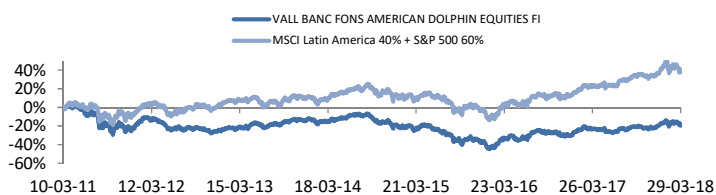
Data de llançament	09/03/2011
Tipus de fons	Renda Variable Multidivisa
Divisa base	USD
Índex de referència	MSCI Latin America 40% + S&P 500 60%
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	1,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió anual de gestió*	2,25%
Comissió dipositarà (impostos inclosos)	0,40%
Nº Registre	118
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 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. Els sectors que més han contribuït durant el primer trimestre són Energia +17,9% i telecomunicacions +12,2%. Les accions brasileres són les que millor comportament han tingut, destaquem Petroleo Brasileiro +32%, Itau +25% i Comp. Energ de Minas Gerais +25

ALPHABET-A	9,14%
APPLE INC.	8,45%
ISHARES MSCI BRAZIL	6,55%
CISCO SYSTEMS INC	5,40%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	4,62%
MASTERCARD INC-CLASS A	4,41%
AMGEN INC	4,29%
GRIFOLS SA USD	4,27%
FREEMPORT-MCMORAN COPPER	3,98%
YANDEX NV-A	3,97%

Evolució comparativa fons-índex


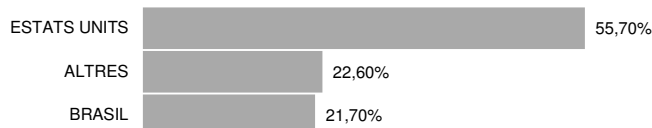
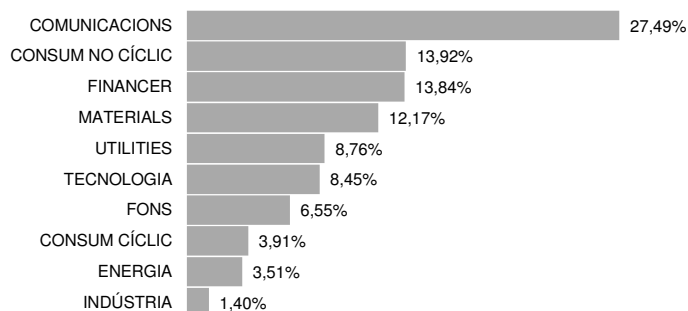
	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendibilitat		
Rendiment a 5 anys	9,95%	3,91%
Rendiment a 4 anys	0,62%	-6,14%
Rendiment a 3 anys	9,27%	5,94%
Rendiment a 2 anys	25,50%	21,96%
Rendiment YTD	2,11%	1,44%
Rendiment des de l'inici (TAE)	0,10%	-2,84%

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

Informació tècnica

Patrimoni	4.134.075	USD
Valor liquidatiu	81,57	USD
Nombre de participacions	50.681,32	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	11,81%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	12,09%	
Tracking error anual	5,79%	

*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 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	4.075.259,74
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	50.681,32
Nombre participacions final del període	50.681,32
Increment percentual	0,00%
Valor liquidatiu inici període	80,41
Valor liquidatiu final període	81,57
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	0,79%
Rati Ter	0,76%
Rati de Rotació	0,00%
Alpha	(0,00)
Beta	0,86
Sharpe	0,43

Posicions en derivats

VENUTS	S&P EMINI FUT MAR18	9
--------	---------------------	---

Moviments de la cartera en derivats

Obertures		
FUVA	S&P EMINI FUT JUN18	9
Tancaments		
FUCT	S&P EMINI FUT MAR18	9

*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
ALPHABET-A	9,14%	-1,54%	GROUPON INC	2,18%	12,22%
APPLE INC.	8,45%	-0,86%	TIM PARTICIPACOES SA-ADR	1,90%	5,23%
ISHARES MSCI BRAZIL	6,55%	10,95%	GILEAD SCIENCES INC	1,85%	15,39%
CISCO SYSTEMS INC	5,40%	11,98%	CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	1,83%	-5,38%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	4,62%	6,44%	MOSAIC CO/THE	1,72%	20,00%
MASTERCARD INC-CLASS A	4,41%	15,72%	ITAU UNIBANCO HLDG	1,70%	25,24%
AMGEN INC	4,29%	-1,97%	CEMIG SA -SPONS ADR	1,40%	-12,85%
GRIFOLS SA USD	4,27%	-7,50%	CORNING INC	1,00%	-7,30%
FREEMPORT-MCMORAN COPPER	3,98%	-7,33%	TRANSOCEAN LTD	0,82%	-29,49%
YANDEX NV-A	3,97%	20,46%	SUPERVALU INC	0,34%	-4,10%
CIA PARANAENSE ENER-SP ADR P	3,96%	3,01%	GRUPO LALA SAB	0,24%	-12,35%
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	3,91%	-1,38%			
BARRICK GOLD CORP	3,76%	-13,96%			
AFLAC INC	3,30%	-0,30%		100,00%	
CENTRAIS ELETRIC STA CAT-PRF	3,10%	-2,08%			
VALE SA-SP AD	2,59%	4,01%			
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	2,52%	32,15%			
METLIFE INC	2,31%	-9,24%			
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	2,30%	-9,82%			
GROUPON INC	2,18%	-14,90%			

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 presses en cap cas com un consell d'inversió. Si bé s'han adoptat totes les mesures oportunes per garantir que la informació que conté és exacte, no s'accepta responsabilitat alguna per possibles errors, errades i omissions ni per a qualsevol decisió presa atesa aquesta informació. Aquesta publicitat no és una invitació a subscriure participacions del fons. VB Fons SAU, no és fa responsable de l'ús, transmissió o explotació del contingut d'aquest document. **Consideracions de risc** : Rendibilitats passades no són garantia de rendiments futurs. El valor de les inversions i de qualsevol renda pot variar (en part com a resultat de les variacions dels tipus de canvi) i els inversors podrien no recuperar la quantitat total invertida. Per a més informació de possibles riscos, els 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.