

VALL BANC FONS RETURN AND CONSCIENCE FI

28/12/2018

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

compartiment amb vocació global que inverteix principalment en renda fixa -no necessàriament de forma exclusiva-, aplicant criteris d'inversió socialment responsable (ISR) en la selecció de les inversions, conforme a criteris mediambientals, socials i de govern corporatiu, tant financers com ètics.

Informació general

Data de llançament	11/04/2018
Tipus de fons	Renda Fixa-Multidivisa
Divisa base	EUR
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió de gestió ⁽¹⁻²⁾	1,50%
Comissió de dipositaría ⁽²⁾ (Impostos inclosos)	0,15%
Nº Registre	0176-01
Entitat Gestora	VALL BANC FONS SAU
Entitat Dipositaría	VALL BANC SAU
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13 hores
Data liquidació	D+3
Inversió mínima	1 participació

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

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

Informe de gestió

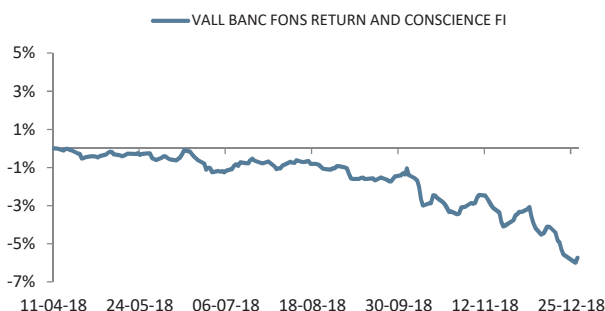
Durant l'any hem assistit a eixamplaments dels spreads pel deute de pitjor qualitat, mentre els inversors s'han decantat per la compra de deute de govern core. La volatilitat i el temor a la desacceleració expliquen aquests moviments. A la perifèria de l'Eurozona hem vist significatius eixamplaments a Itàlia, amb el típs a 10 anys enfilant-se a nivells de 3,60%.

Les principals inversions

ROBECO EURO SUSTAIN CRED-DE	14,22%
SYCOMORE SELECTION CREDIT-I	9,73%
BLUEORCHARD MICROFIN DEBT-EU	9,60%
MUZINICH BND YLD ESG-RHEURA	9,32%
LYXOR GREEN BND DR UCITS ETF	8,02%
ISHARES MSCI WORLD SRI-EUR-A	7,71%
IPF VB 0,70% Vcto 090519	7,22%
ARABESQUE SYSTEMATIC-EUR	7,12%
AMUNDI US CORP SRI UCITS ETF	6,78%
MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST-HEUAR	5,76%

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 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 partícips 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.

Evolució comparativa fons-índex



Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment YTD	-4,66%	-5,74%
Rendiment des de l'inici (TAE)	-6,46%	-7,93%

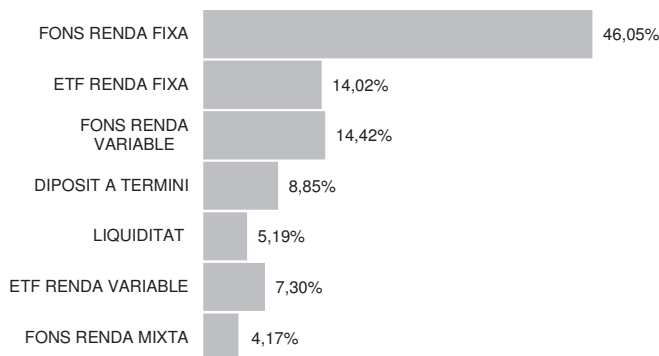
Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositarí.

Informació tècnica

Patrimoni	1.239.522,55	EUR
Valor liquidatiu	94,26	EUR
Nombre de participacions	13.149,82	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	2,605%	

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

Distribució per actiu



Distribució per divisa



Riscos del fons i cobertura

Les inversions de l'OIC, 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	1.295.630,16
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	13.149,82
Nombre participacions final del període	13.149,82
Increment percentual	0,00%
Valor liquidatiu inici període	98,53
Valor liquidatiu final període	94,26
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

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

Posicions en derivats

No hi ha posició en derivats.

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	2,57%
Rati Ter	1,93%
Rati de Rotació	0,00%
Alpha (dades diàries)	-
Alpha anual	-
Beta	-
Sharpe	-

Moviments de la cartera en derivats

Obertures
No hi ha moviments en derivats.
Tancaments
No hi ha moviments en derivats.

Composició de la cartera

	Pes Desembre	Pes Setembre	Variació Trimestral		Pes Desembre	Pes Setembre	Variació Trimestral
ROBECO EURO SUSTAIN CRED-DE	14,22%	14,12%	0,10%	SYCOMORE SELECTION RESPONSI	4,34%	5,43%	-1,09%
SYCOMORE SELECTION CREDIT-I	9,73%	9,90%	-0,18%	MPS RSAM SUST HEATH LI-EUR B	3,22%	3,52%	4,31%
BLUEORCHARD MICROFIN DEBT-EU	9,60%	9,48%	0,13%	DPAM INV B-EQ NEWGMS SSTBL-F	3,08%	0,00%	-0,71%
MUZINICH BND YLD ESG-RHEURA	9,32%	9,47%	-0,15%	IPF VB 0,70% Vcto 150419	2,12%	2,10%	-0,81%
LYXOR GREEN BND DR UCITS ETF	8,02%	7,86%	0,16%	MPS RSAM SMART ENERGY-B EUR	1,76%	1,96%	-2,30%
ISHARES MSCI WORLD SRI-EUR-A	7,71%	8,69%	-0,98%	MPS ROBECOSAM GL CHILD IE-B	0,00%	3,56%	0,16%
IPF VB 0,70% Vcto 090519	7,22%	7,14%	0,08%		100,00%	100,00%	
ARABESQUE SYSTEMATIC-EUR	7,12%	4,31%	2,81%				
AMUNDI US CORP SRI UCITS ETF	6,78%	6,67%	0,10%				
MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST-HEUAR	5,76%	5,80%	-0,04%				

Fets rellevants

Patrimoni mínim 1.250.000 EUR

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

VALL BANC FONS RETURN AND CONSCIENCE FI

28/09/2018

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

compartiment amb vocació global que inverteix principalment en renda fixa -no necessàriament de forma exclusiva-, aplicant criteris d'inversió socialment responsable (ISR) en la selecció de les inversions, conforme a criteris mediambientals, socials i de govern corporatiu, tant financers com ètics.

Informació general

Data de llançament	11/04/2018
Tipus de fons	Renda Fixa-Multidivisa
Divisa base	EUR
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió de gestió ⁽¹⁻²⁾	1,50%
Comissió de dipositaría ⁽²⁾ (Impostos inclosos)	0,15%
Nº Registre	0176-01
Entitat Gestora	VALL BANC FONS SAU
Entitat Dipositaría	VALL BANC SAU
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13 hores
Data liquidació	D+3
Inversió mínima	1 participació

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

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

Informe de gestió

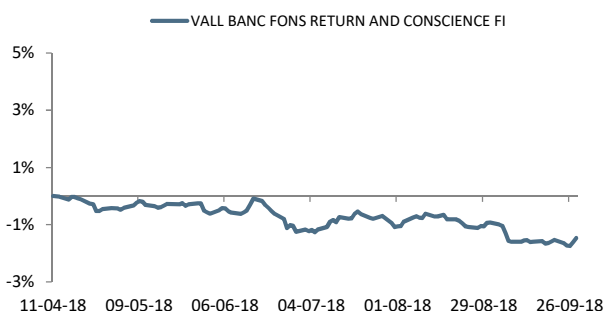
El Bund es situa tot just per sota del 0,5%, lluny del 0,8% assolit al febrer. Aquí la política juga un rol cap dalt amb la invertida del Brexit i Itàlia com hem esmentat abans. Les rendibilitats hauran de tendir a incrementar-se un cop el suport del BCE via l'APP desaparegui, el que haurà de pressionar a la baixa els preus dels bons. A la perifèria ni Espanya, ni Portugal ofereixen valor amb rendibilitats a 10 anys per sota del 2% (1,50% i 1,88% respectivament), a banda de Grècia, Itàlia ofereix una rendibilitat a 10 anys per sobre del 3%. La presentació del pressupost italià per l'exercici 2019 ha aixecat molta polseguera i ha provocat un fort eixamplament de la prima de risc en un dels països més endeutats de l'àrea. La solució de sortir del euro com apunten alguns polítics ha disparat també els Credit Default Swap (CDS) més enllà dels 220 punts bàsics a 5 anys. L'alça de les rendibilitats que hem de veure pel deute de govern també s'ha de traslladar al món corporate. A tancament del trimestre el fons ocupava la novena posició d'un total 267 en el rànquing Lipper / Citywice.

Les principals inversions

ROBECO EURO SUSTAIN CRED-DE	14,12%
SYCOMORE SELECTION CREDIT-I	9,90%
BLUEORCHARD MICROFIN DEBT-EU	9,48%
MUZINICH BND YLD ESG-RHEURA	9,47%
ISHARES MSCI WORLD SRI-EUR-A	8,69%
LYXOR GREEN BND DR UCITS ETF	7,86%
IPF VB 0,70% Vcto 090519	7,14%
AMUNDI US CORP SRI UCITS ETF	6,67%
MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST-HEUAR	5,80%

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.

Evolució comparativa fons-índex



Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment YTD	-0,96%	-1,47%
Rendiment des de l'inici (TAE)	-2,04%	-3,13%

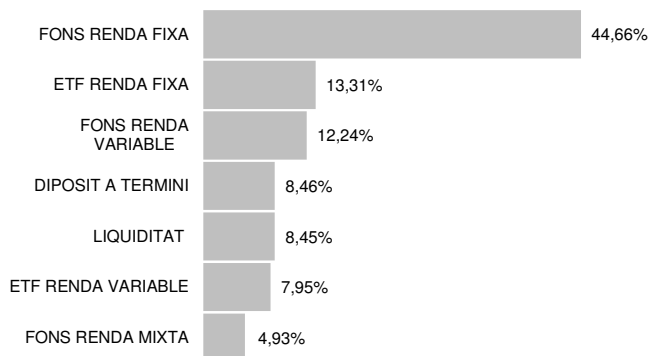
Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositarí.

Informació tècnica

Patrimoni	1.295.630,16	EUR
Valor liquidatiu	98,53	EUR
Nombre de participacions	13.149,82	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	1,647%	

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

Distribució per actiu



Distribució per divisa



Riscos del fons i cobertura

Les inversions de l'OIC, 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	635.352,72
Total Subscripcions	667.000,00
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	6.434,14
Nombre participacions final del període	13.149,82
Increment percentual	104,38%
Valor liquidatiu inici període	98,75
Valor liquidatiu final període	98,53
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

Posicions en derivats

No hi ha posició en derivats.

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	2,71%
Rati Ter	1,50%
Rati de Rotació	0,00%
Alpha (dades diàries)	-
Alpha anual	-
Beta	-
Sharpe	-

Moviments de la cartera en derivats

Obertures
No hi ha moviments en derivats.

Tancaments
No hi ha moviments en derivats.

Composició de la cartera

	Pes Setembre	Pes Juny	Variació Trimestral		Pes Setembre	Pes Juny	Variació Trimestral
ROBECO EURO SUSTAIN CRED-DE	14,12%	10,25%	3,87%	SYCOMORE SELECTION RESPONSI	5,43%	7,17%	-1,74%
SYCOMORE SELECTION CREDIT-I	9,90%	7,48%	2,42%	ARABESQUE SYSTEMATIC-EUR	4,31%	0,00%	4,31%
BLUEORCHARD MICROFIN DEBT-EU	9,48%	8,40%	1,08%	MPS ROBECOSAM GL CHILD IE-B	3,56%	4,26%	-0,71%
MUZINICH BND YLD ESG-RHEURA	9,47%	9,42%	0,05%	MPS RSAM SUST HEATH LI-EUR B	3,52%	4,32%	-0,81%
ISHARES MSCI WORLD SRI-EUR-A	8,69%	8,55%	0,14%	IPF VB 0,70% Vcto 150419	2,10%	4,40%	-2,30%
LYXOR GREEN BND DR UCITS ETF	7,86%	8,16%	-0,29%	MPS RSAM SMART ENERGY-B EUR	1,96%	1,79%	0,16%
IPF VB 0,70% Vcto 090519	7,14%	14,95%	-7,81%				
AMUNDI US CORP SRI UCITS ETF	6,67%	4,95%	1,72%				
MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST-HEUAR	5,80%	5,90%	-0,10%		100,00%	100,00%	

Fets rellevants

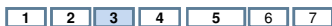
Sense fets rellevants.

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 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.

VALL BANC FONS RETURN AND CONSCIENCE FI

29/06/2018

Perfil de risc



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

Objectiu i política d'inversions

compartiment amb vocació global que inverteix principalment en renda fixa -no necessàriament de forma exclusiva-, aplicant criteris d'inversió socialment responsable (ISR) en la selecció de les inversions, conforme a criteris mediambientals, socials i de govern corporatiu, tant financers com ètics.

Informació general

Data de llançament	11/04/2018
Tipus de fons	Renda Fixa-Multidivisa
Divisa base	EUR
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió de gestió ⁽¹⁻²⁾	1,50%
Comissió de dipositaría ⁽²⁾ (Impostos inclosos)	0,15%
Nº Registre	0176-01
Entitat Gestora	VALL BANC FONS SAU
Entitat Dipositaría	VALL BANC SAU
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13 hores
Data liquidació	D+3
Inversió mínima	1 participació

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

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

Informe de gestió

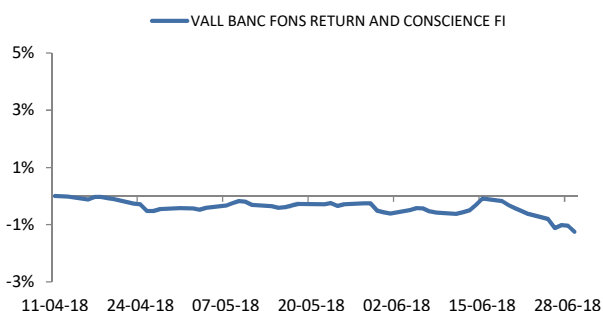
El PIB de l'Eurozona s'ha situat en el 0,4% trimestral, i és possible que la fortalesa de l'Euro hagi tingut un impacte negatiu en el creixement. Així i tot, no esperem que l'Eurozona caigui en recessió. Davant d'aquest escenari no veiem valor en el deute govern, ni a curt ni a llarg, sobretot en els països core. El deute corporatiu ha patit un eixamplament dels spreads de crèdit. El ltraxx Main 5 anys acumula un increment de 25 punts bàsics, mentre que el Crossover de 65

Les principals inversions

IPF VB 090519 0,70%	14,95%
ROBECO EURO SUSTAIN CRED-DE	10,25%
MUZINICH BND YLD ESG-RHEURA	9,42%
ISHARES MSCI WORLD SRI-EUR-A	8,55%
BLUEORCHARD MICROFIN DEBT-EU	8,40%
LYXOR GREEN BND DR UCITS ETF	8,16%
SYCOMORE SELECTION CREDIT-I	7,48%
SYCOMORE SELECTION RESPONS-I	7,17%
MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST-HEUAR	5,90%
AMUNDI US CORP SRI UCITS ETF	4,95%

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.

Evolució comparativa fons-índex



Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment YTD	-0,93%	-1,25%
Rendiment des de l'inici (TAE)	-4,21%	-5,65%

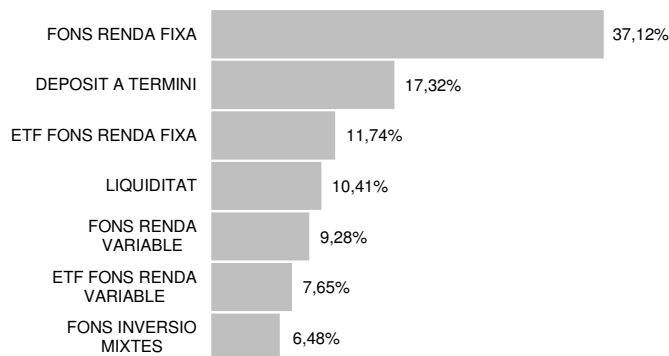
Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositarí.

Informació tècnica

Patrimoni	635.352,72	EUR
Valor liquidatiu	98,75	EUR
Nombre de participacions	6.434,14	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	1,647%	

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

Distribució per actiu



Distribució per divisa



Riscos del fons i cobertura

Les inversions de l'OIC, 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		Posicions en derivats	
Patrimoni inici del període	500.000,00		
Total Subscripcions	643.000,00		
Total Reembossaments	0,00	No hi ha posició en derivats.	
Nombre participacions inicials del període	5.000,00		
Nombre participacions final del període	6.434,14		
Increment percentual	28,68%		
Valor liquidatiu inici període	100,00		
Valor liquidatiu final període	98,75		
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració		
Anàlisi estadístic de gestió		Moviments de la cartera en derivats	
Rati de despeses generals	2,26%	Obertures	
Rati Ter	1,58%	No hi ha moviments en derivats.	
Rati de Rotació	0,00%		
Alpha (dades diàries)	-	Tancaments	
Alpha anual	-	No hi ha moviments en derivats.	
Beta	-		
Sharpe	-		

Composició de la cartera

	Pes Març	Pes Juny	Variació Trimestral		Pes Març	Pes Juny	Variació Trimestral
IPF VB 090519 0,70%	0,00%	14,95%	14,95%	MPS ROBECOSAM GL CHILD IE-B	0,00%	4,26%	4,26%
ROBECO EURO SUSTAIN CRED-DE	0,00%	10,25%	10,25%	MPS RSAM SMART ENERGY-B EUR	0,00%	1,79%	1,79%
MUZINICH BND YLD ESG-RHEURA	0,00%	9,42%	9,42%				
ISHARES MSCI WORLD SRI-EUR-A	0,00%	8,55%	8,55%				
BLUEORCHARD MICROFIN DEBT-EU	0,00%	8,40%	8,40%		0,00%	100,00%	
LYXOR GREEN BND DR UCITS ETF	0,00%	8,16%	8,16%				
SYCOMORE SELECTION CREDIT-I	0,00%	7,48%	7,48%				
SYCOMORE SELECTION RESPONS-I	0,00%	7,17%	7,17%				
MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST-HEUAR	0,00%	5,90%	5,90%				
AMUNDI US CORP SRI UCITS ETF	0,00%	4,95%	4,95%				
IPF VB 150419 0,70%	0,00%	4,40%	4,40%				
MPS RSAM SUST HEATH LI-EUR B	0,00%	4,32%	4,32%				

Fets rellevants

Sense fets rellevants.

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 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.