

## 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 o, en el seu defecte, d'una cartera representativa del mateix.

## Objectiu i política d'inversions

Fons de renda variable global que inverteix al menys el 60% de la cartera en valors de renda variable utilitzant criteris d'anàlisi fonamental.

## Informació general

Data d'inici activitats	03/07/2006
Classificació	Renda variable multidivisa
Divisa base	EUR
Tipus d'OIC	OICVM de capitalització
Índex de referència	50% Ibx35 + 25% Eurostoxx50 + 25% S&P500.
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reemborsament	0,00%
Comissió de gestió anual	1,77% <sup>(1)</sup>
Comissió de gestió sobre resultats	-
Comissió dipositarària (impostos inclosos)	0,40%
Núm. Registre (AFA)	0072
Societat Gestora	VALL BANC FONDS, SAU (grup Vall Banc)
Domicili social	C. Unió 3, 1a planta, AD700. Escaldes- Engordany
Entitat Dipositarària	VALL BANC, SA (grup Vall Banc)
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13:00
Codi ISIN	AD000A2JH4Q7
Inversió mínima	1 participació

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

## Informe de gestió

La guerra comercial ha provocat un alentiment del comerç internacional i també ha frenat el creixement. En aquest sentit, les previsions de primavera del Fons Monetari Internacional (FMI) situen el creixement dels Estats Units per a l'any en curs en el 2,3 % respecte al 2,5 % del mes de gener; per a l'eurozona la rebaixa és de 3 dècimes fins a l'1,3 %, mentre que a la Xina el creixement es revisa una dècima a l'alça fins al 6,3 %, fet que s'explica pels efectes dels estímuls duts a terme. Al llarg del primer trimestre hem assistit a nous creixements dels benefici-cis, tot i que de manera més modesta que en trimestres prece-dents. A Europa l'EuroStoxx50 va experimentar un creixement dels benefici-cis un 3 % inferior al dels trimestres anteriors. La "debilitat" del creixement dels beneficis i la recuperació de les cotitzacions han comportat un increment de les valoracions de les borses. L'EuroStoxx50, amb la revaloració del 16 % que acumula des de l'inici de l'any, es negocia a un PER de 16,6x, per damunt de les 14x de la darrerria del 2018. Per la seva banda, l'Ibx35 no ha patit un encariment gaire significatiu, passant de les 12,8x a les actuals 13,4x. Els prin-cipals factors de risc per a les borses europees són, d'una banda, la revaloració de la moneda única i, de l'altra, la signatura d'un acord comercial entre la Xina i els Estats Units que podria posar en el focus de la Casa Blanca el superàvit comercial alemany. A tancament del trimestre el fons tenia una exposició a equity del 77,55%. Per països Espanya representa el 38,7% mentre que, per sectors, gairebé el 20% del fons està invertit en utilitats. Les companyies que més han contribuït al resultat han estat Acciona, Cisco i Carlsberg amb 209, 95 i 78 punts bàsics respectivament. Iberpapel, Ence i Errcos han estat les que pitjor s'han comportat, contribuint -94, -12 i -8 punts bàsics al fons.

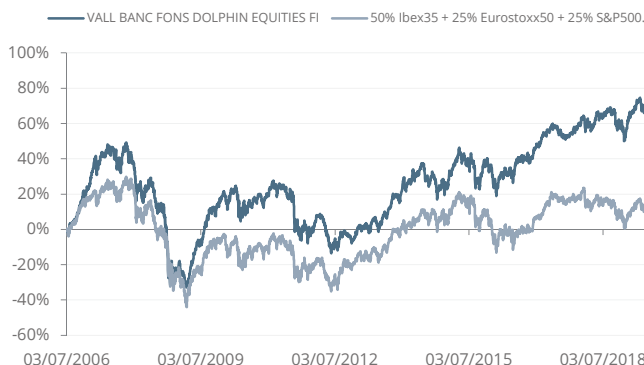
## Principals inversions

(% sobre el patrimoni)

ACCIONA SA	7,32%
IBERPAPEL GESTION SA	5,74%
GAS NATURAL SDG SA	5,25%
MAPFRE SA	4,27%
CISCO SYSTEMS INC	3,79%
ALPHABET INC	3,71%
CENTRAIS ELÉTRICAS DE SANTA CA	3,65%
DEPO VALL BANC SA 12/11/2019	3,49%
DEPO VALL BANC SA 13/09/2019	3,04%
CARLSBERG A/S	3,03%

Aquest informe ha estat preparat per Vall Banc Fons, SAU i es facilita a efectes informatius. Totes les dades incloses en aquest informe han estat recopilades a partir de fons que considerem fiables; tanmateix, Vall Banc Fons no garanteix la integritat, veracitat i exactitud d'aquesta informació. Totes les valoracions i estimacions que figuren en aquest informe constitueixen la nostra opinió a la data de la seva elaboració i poden ser modificades sense previ avis. Vall Banc Fons no acceptarà cap tipus de responsabilitat per pèrdues directes o derivades de l'ús d'aquest informe o del seu contingut. Cap dels receptors d'aquest informe el podrà reproduir ni publicar amb cap finalitat. El valor del fons pot disminuir i, per tant, el rendiment passat no és garantia dels resultats futurs. Vall Banc Fons SAU, tots els drets reservats. 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

	YTD	2018	2017	2016	2015	TAE
OIC	11,45%	-4,54%	8,51%	7,26%	8,54%	4,11%
ÍNDEX	12,79%	-12,99%	10,21%	0,96%	-1,82%	1,06%

Les rendibilitats del fons dedueixen les comissions de gestió i de dipositarària.

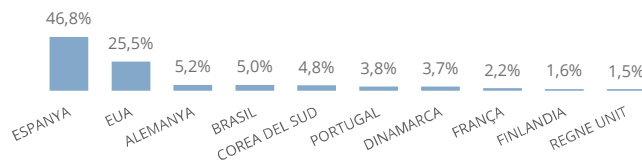
## Dades

Patrimoni total de l'OIC	230.593.724	EUR
Valor liquidatiu	168,81	EUR

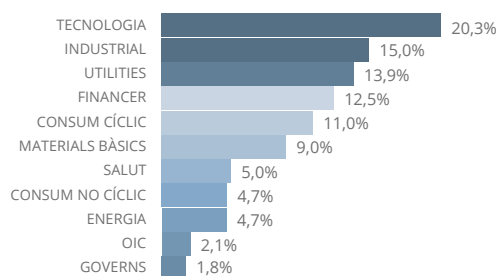
## Informació tècnica

	OIC	ÍNDEX
Volatilitat darrers 12 mesos	9,3%	12,0%
Màxim drawdown	-55,0%	-56,8%
Value at Risk (95% a 1 mes)	4,4%	5,7%
Nombre de posicions de la cartera	79	-

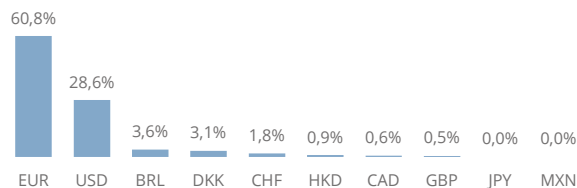
## Distribució per país



## Distribució per sector



## Distribució per divisa



## Riscos del fons i cobertura

Les inversions del compartiment, 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. L'objectiu del compartiment és assolir a llarg plaç una òptima inversió, tenint amb compte les oportunitats i riscos dels mercats internacionals. Addicionalment, el compartiment incorre en risc divisa a través d'inversions realitzades en valors negociables cotitzats en una divisa no euro.

## Evolució patrimonial

Patrimoni inici del període	232.160.822,61
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	1.366.014,13
Nombre participacions final del període	1.366.014,13
Increment percentual	0,00%
Valor liquidatiu inici període	169,95
Valor liquidatiu final període	168,81
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

La liquiditat i depòsits a termini es mantenen amb l'entitat vinculada Vall Banc, SA

## Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	1,37%
Rati Ter	1,15%
Rati de Rotació	31,05%
Alpha (anualitzat)	2,78%
Beta	0,64
Sharpe	0,19
Tracking error	1,86

## Posicions en derivats

			Num. Contractes
VENUTS	EUR	IBEX 35 FUTR Vct 19/07/19	100
VENUTS	EUR	IBEX MINI CALL 9500 Vct 20/09/19	1000
VENUTS	EUR	IBEX MINI CALL 9800 Vct 20/12/19	1200
VENUTS	EUR	IBEX MINI CALL 9600 Vct 20/12/19	1200

## Moviments de la cartera en derivats

Obertura			Num. Contractes
FUCT	EUR	IBEX 35 FUTR Vct 18/04/19	110
FUCT	EUR	IBEX 35 FUTR Vct 17/05/19	111
FUCT	EUR	IBEX 35 FUTR Vct 21/06/19	111
FUVA	EUR	IBEX 35 FUTR Vct 17/05/19	111
FUVA	EUR	IBEX 35 FUTR Vct 21/06/19	111
FUVA	EUR	IBEX 35 FUTR Vct 19/07/19	100
OCVA	EUR	IBEX MINI CALL 9500 Vct 20/09/19	500
OCVA	EUR	IBEX MINI CALL 9800 Vct 20/12/19	1200
OCVA	EUR	IBEX MINI CALL 9600 Vct 20/12/19	1200

Tancament			Num. Contractes
OCCT	EUR	IBEX MINI CALL 9400 Vct 21/06/19	200

\*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 Juny	Pes Març	Variació trimestral		Pes Juny	Pes Març	Variació trimestral
ACCIONA SA	7,48%	7,87%	-0,40%	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	1,03%	1,66%	-0,63%
IBERPAPEL GESTION SA	5,86%	6,41%	-0,56%	GAZPROM OAO-SPON ADR	1,03%	0,64%	0,38%
GAS NATURAL SDG SA.	5,37%	5,53%	-0,16%	AXA SA	1,02%	0,99%	0,03%
MAPFRE SA	4,36%	4,17%	0,19%	MOTA ENIGL SGPS SA	0,99%	1,06%	-0,07%
CISCO SYSTEMS INC	3,87%	3,87%	-0,01%	CIR SPA	0,97%	1,13%	-0,16%
ALPHABET-A	3,79%	4,18%	-0,39%	BEFESA SA	0,96%	0,88%	0,08%
CENTRAIS ELETRIC STA CAT-PRF	3,73%	4,00%	-0,27%	FUT IBEX JULIO 19	0,93%	0,00%	0,93%
DAT VB Vct 111119 0,75%	3,57%	3,57%	0,00%	ANHUI EXPRESSWAY CO LTD-H	0,88%	0,96%	-0,08%
DAT VB 0,05% Vct 12092019	3,10%	0,00%	3,10%	GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	0,88%	0,86%	0,02%
CARLSBERG AS-B	3,10%	2,96%	0,14%	SANOFI-SYNTHELABO	0,84%	0,87%	-0,03%
BANK OF AMERICA CORP	2,82%	2,72%	0,10%	CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	0,84%	0,88%	-0,05%
APPLE INC.	2,31%	2,25%	0,06%	ENAGAS SA	0,83%	0,92%	-0,09%
DAT VB 3M 0,05% Vct 21082019	2,21%	0,00%	2,21%	HP INC	0,81%	0,77%	0,04%
SAMSUNG ELECTR-GDR	2,20%	2,11%	0,09%	MYLAN NV	0,74%	0,00%	0,74%
FLUIDRA SA	2,19%	1,93%	0,26%	PROSEGUR COMP SEGURIDAD	0,73%	0,86%	-0,13%
CIE AUTOMOTIVE SA.	2,05%	1,93%	0,12%	BMW3	0,73%	0,78%	-0,05%
GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	1,94%	1,89%	0,05%	INDITEX	0,71%	0,70%	0,01%
SAP AG	1,87%	1,60%	0,27%	CAPRI HOLDINGS LTD	0,67%	0,90%	-0,23%
MARKET VECTORS RUSSIA	1,84%	1,63%	0,21%	HP ENTERPRISE CO	0,58%	0,61%	-0,03%
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	1,78%	1,74%	0,04%	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	0,43%	0,46%	-0,03%
DAT VB 0,030% Vct 260919	1,73%	0,00%	1,73%	CORTICEIRA AMORIM SA	0,39%	0,40%	-0,02%
AMERICAN EXPRESS CO	1,68%	1,51%	0,17%	CIA PARANAENSE ENER-SP ADR P	0,38%	0,28%	0,10%
GILEAD SCIENCES INC	1,64%	1,60%	0,04%	SMART METERING SYSTEMS PLC	0,37%	0,00%	0,37%
US TREASURY BILL 30/07/2019	1,55%	0,00%	1,55%	ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	0,34%	0,43%	-0,09%
RED ELECTRICA CORPORACION SA	1,52%	1,58%	-0,06%	GALP ENERGIA SGPS SA	0,30%	0,32%	-0,02%
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	1,33%	1,40%	-0,07%	SCHAEFFLER AG	0,29%	0,48%	-0,19%
NOKIAN RENKAAT OYJ	1,30%	0,40%	0,90%	REALIA BUSINESS SA	0,28%	0,29%	-0,01%
GRIFOLS SA USD	1,23%	1,19%	0,04%	BUCHER INDUSTRIES AG-REG	0,27%	0,26%	0,01%
VISCOFAN SA	1,03%	1,48%	-0,45%	CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	0,26%	0,28%	-0,02%

## Fets rellevants

Seguint instruccions del regulador, el fons roman temporalment suspès a subscripcions i/o reemborsaments, degut al bloqueig operatiu que directament o indirectament pateixen temporalment alguns dels actius de la cartera per part del subcustodi Credit Suisse.

Aquest informe ha estat preparat per Vall Banc Fons, SAU i es facilita a efectes informatius. Totes les dades incloses en aquest informe han estat recopilades a partir de fons que considerem fiables; tanmateix, Vall Banc Fons no garanteix la integritat, veracitat i exactitud d'aquesta informació. Totes les valoracions i estimacions que figuren en aquest informe constitueixen la nostra opinió a la data de la seva elaboració i poden ser modificades sense previ avis. Vall Banc Fons no acceptarà cap tipus de responsabilitat per pèrdues directes o derivades de l'ús d'aquest informe o del seu contingut. Cap dels receptors d'aquest informe el podrà reproduir ni publicar amb cap finalitat. El valor del fons pot disminuir i, per tant, el rendiment passat no és garantia dels resultats futurs. Vall Banc Fons SAU, tots els drets reservats. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.

## Composició de la cartera (continuació)

	Pes Juny	Pes Març	Variació trimestral
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	0,24%	0,25%	-0,01%
GESTAMP AUTOMOCION SA	0,23%	0,34%	-0,11%
DXC TECHNOLOGY CO	0,18%	0,22%	-0,03%
KARDEX AG-REG	0,15%	1,30%	-1,15%
PORTUCEL SA	0,15%	0,18%	-0,03%
RYANAIR HOLDINGS PLC_	0,15%	0,00%	0,15%
EUROFINS SCIENTIFIC	0,15%	0,42%	-0,28%
GRUPO EZENTIS	0,14%	0,14%	0,00%
SOL MELIA S.A.	0,12%	0,45%	-0,33%
MICRO FOCUS INTERNATIONAL	0,12%	0,14%	-0,02%
VIDRALA	0,10%	0,35%	-0,25%
TULLOW OIL PLC	0,06%	0,11%	-0,04%
ERCROS SA	0,06%	0,21%	-0,14%
FERROVIAL SA	0,05%	0,00%	0,05%
GMK Noril'skiy Nikel' PAO	0,05%	0,30%	-0,25%
BOYD GROUP INCOME FUND	0,05%	0,40%	-0,35%
PERSPECTA INC	0,04%	0,03%	0,00%
KECK SENG INVESTMENTS	0,02%	0,00%	0,02%
MEDCOM TECH SA	0,00%	0,00%	0,00%
AB-BIOTICS SA	0,00%	0,00%	0,00%
ADVANCED ENERGY INDUSTRIES	0,00%	0,10%	-0,10%
ASML HOLDING NV	0,00%	0,21%	-0,21%
AVON RUBBER PLC	0,00%	0,01%	-0,01%
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	0,00%	0,06%	-0,06%
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	0,00%	0,24%	-0,24%
IMAGINARIUM SA	0,00%	0,00%	0,00%
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	0,00%	0,41%	-0,41%
DAT VB Vct 260519 0,05%	0,00%	0,89%	-0,89%
DAT VB Vct 090120 0,78%	0,00%	2,23%	-2,23%
DAT VB Vct 090120 0,78%	0,00%	2,23%	-2,23%
JOHNSON & JOHNSON	0,00%	0,32%	-0,32%
LET'S GOWEX S.A	0,00%	0,00%	0,00%
MOLSON COORS BREWING CO -B	0,00%	0,24%	-0,24%
	100,00%	100,00%	

Aquest informe ha estat preparat per Vall Banc Fons, SAU i es facilita a efectes informatius. Totes les dades incloses en aquest informe han estat recopilades a partir de fons que considerem fiables; tanmateix, Vall Banc Fons no garanteix la integritat, veracitat i exactitud d'aquesta informació. Totes les valoracions i estimacions que figuren en aquest informe constitueixen la nostra opinió a la data de la seva elaboració i poden ser modificades sense previ avís. Vall Banc Fons no acceptarà cap tipus de responsabilitat per pèrdues directes o derivades de l'ús d'aquest informe o del seu contingut. Cap dels receptors d'aquest informe el podrà reproduir ni publicar amb cap finalitat. El valor del fons pot disminuir i, per tant, el rendiment passat no és garantia dels resultats futurs. Vall Banc Fons SAU, tots els drets reservats. 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 o, en el seu defecte, d'una cartera representativa del mateix.

## Objectiu i política d'inversions

Fons de renda variable global que inverteix al menys el 60% de la cartera en valors de renda variable utilitzant criteris d'anàlisi fonamental.

## Informació general

Data d'inici activitats	03/07/2006
Classificació	Renda variable multidivisa
Divisa base	EUR
Tipus d'OIC	OICVM de capitalització
Índex de referència	50% Ibex35 + 25% Eurostoxx50 + 25% S&P500.
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reemborsament	0,00%
Comissió de gestió anual	1,77% <sup>(1)</sup>
Comissió de gestió sobre resultats	-
Comissió dipositarària (impostos inclosos)	0,40%
Núm. Registre (AFA)	0072
Societat Gestora	VALL BANC FONS, SAU (grup Vall Banc)
Domicili social	C. Unió 3, 1a planta, AD700. Escaldes- Engordany
Entitat Dipositarària	VALL BANC, SAU (grup Vall Banc)
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13:00
Codi ISIN	AD000A2JH4Q7
Inversió mínima	1 participació

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

## Informe de gestió

El darrer quart de 2018 va ser molt negatiu per a totes les classes d'actius, llevat de comptades excepcions. El desencadenant d'aquestes correccions no va ser cap altre que els efectes negatius de la guerra comercial entre la Xina i els Estats Units sobre el creixement econòmic global. En els darrers anys havíem assistit a un creixement sincronitzat de les economies, i aquesta sincronia en el creixement econòmic es va començar a esquarterar al llarg del tercer trimestre de 2018, deixant només els Estats Units com a motor d'aquest creixement i constatant com la majoria de països anaven veient com el seu creixement s'alentia i en d'altres es contraïa. A Europa, si observem les valoracions de les principals borses del continent veiem com cotitzen a uns múltiples molt atractius a banda d'oferir unes rendibilitats per dividend molt superiors a les que ofereix l'actiu lliure de risc. Així, l'EuroStoxx50 cotitza per sota de les 17x beneficis, tot oferint una rendibilitat per dividend del 3,55%. L' S&P500 cotitza lleugerament per sota de les 19x beneficis, lluny de les 21,5x vegades del segon trimestre de 2018. Si en els darrers trimestres veïem com els inversors es posicionaven en sectors cíclics, en aquest primer trimestre de 2019 s'ha produït una rotació cap a sectors defensius producte de les incerteses.

Per països, Espanya representava pràcticament la meitat de la cartera. Les companyies que més han contribuït al resultat han estat Acciona, Cisco i Naturgy.

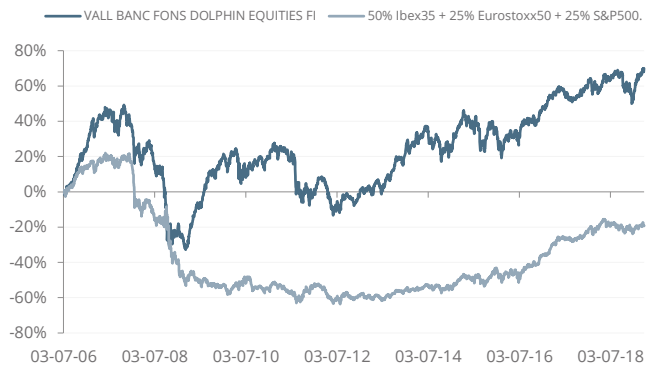
## Principals inversions

(% sobre el patrimoni)

ACCIONA SA	7,65%
IBERPAPEL GESTION SA	6,23%
GAS NATURAL SDG SA	5,37%
ALPHABET INC	4,06%
MAPFRE SA	4,05%
CENTRAIS ELÉTRICAS DE SANTA CA	3,88%
CISCO SYSTEMS INC	3,76%
DEPO VALL BANC SAU 12/11/2019	3,46%
CARLSBERG A/S	2,88%
BANK OF AMERICA CORP	2,65%

Aquest informe ha estat preparat per Vall Banc Fons, SAU i es facilita a efectes informatius. Totes les dades incloses en aquest informe han estat recopilades a partir de fons que considerem fiables; tanmateix, Vall Banc Fons no garanteix la integritat, veracitat i exactitud d'aquesta informació. Totes les valoracions i estimacions que figuren en aquest informe constitueixen la nostra opinió a la data de la seva elaboració i poden ser modificades sense previ avis. Vall Banc Fons no acceptarà cap tipus de responsabilitat per pèrdues directes o derivades de l'ús d'aquest informe o del seu contingut. Cap dels receptors d'aquest informe el podrà reproduir ni publicar amb cap finalitat. El valor del fons pot disminuir i, per tant, el rendiment passat no és garantia dels resultats futurs. Vall Banc Fons SAU, tots els drets reservats. 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

	YTD	2018	2017	2016	2015	TAE
FONS	12,20%	-4,54%	8,51%	7,26%	8,54%	4,25%
ÍNDEX	5,96%	-1,13%	21,21%	11,69%	22,01%	-1,67%

Les rendibilitats del fons dedueixen les comissions de gestió i de dipositarària.

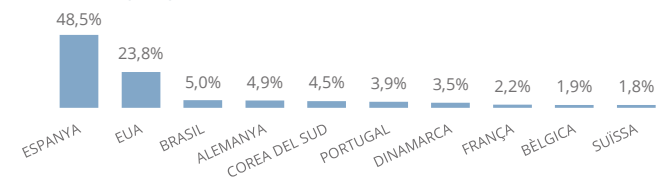
## Dades

Patrimoni	232.160.823	EUR
Valor liquidatiu	169,95	EUR

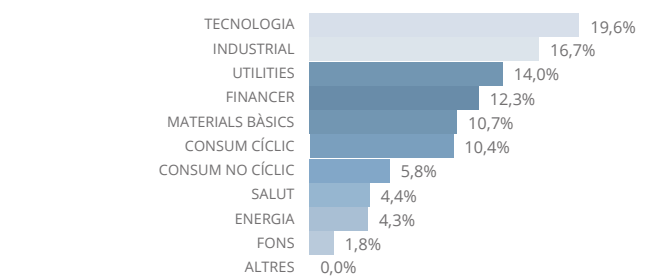
## Informació tècnica

	FONS	ÍNDEX
Volatilitat darrers 12 mesos	9,2%	10,1%
Màxim drawdown	-55,0%	-70,2%
Value at Risk (95% a 1 mes)	4,3%	4,8%
Nombre de posicions de la cartera	81	-

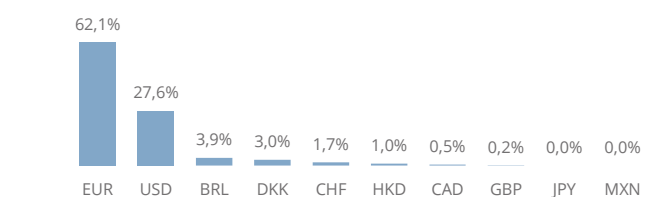
## Distribució per país



## Distribució per sector



## Distribució per divisa



## Riscos del fons i cobertura

Les inversions del compartiment, 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. L'objectiu del compartiment és assolir a llarg plaç una òptima inversió, tenint amb compte les oportunitats i riscos dels mercats internacionals. Addicionalment, el compartiment incorre en risc divisa a través d'inversions realitzades en valors negociables cotitzats en una divisa no euro.

## Evolució patrimonial

Patrimoni inici del període	206.910.501,31
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	1.366.014,13
Nombre participacions final del període	1.366.014,13
Increment percentual	0,00%
Valor liquidatiu inici període	151,47
Valor liquidatiu final període	169,95
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

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

## Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	0,65%
Rati Ter	0,57%
Rati de Rotació	11,49%
Alpha (anualitzat)	2,46%
Beta	1,04
Sharpe	-0,05
Tracking error	2,57

## Posicions en derivats

			Num. Contractes
VENUTS	EUR	IBEX 35 FUTUR Vct 18/04/2019	110
VENUTS	EUR	IBEX MINI CALL 9400 Vct 21/06/2019	200
VENUTS	EUR	IBEX MINI CALL 9500 Vct 20/09/2019	500

## Moviments de la cartera en derivats

Obertura			Num. Contractes
FUVA	EUR	IBEX 35 FUTUR Vct 15/02/2019	35
OCVA	EUR	IBEX MINI CALL 9400 Vct 21/06/2019	200
FUVA	EUR	IBEX 35 FUTUR Vct 15/02/2019	75
FUVA	EUR	IBEX 35 FUTUR Vct 15/03/2019	110
OCVA	EUR	IBEX MINI CALL 9500 Vct 20/09/2019	500
FUVA	EUR	IBEX 35 FUTUR Vct 18/04/2019	110
Tancament			
FUCT	EUR	IBEX 35 FUTR Vct 18/01/2019	35
FUCT	EUR	IBEX 35 FUTR Vct 15/02/2019	110
FUCT	EUR	IBEX 35 FUTR Vct 15/03/2019	110
OCCT	EUR	IBEX MINI CALL 9400 Vct 15/03/2019	5000

\*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

	Variació				Pes		
	Pes Març	Pes Desembre	trimestral		Pes Març	Desembre	trimestral
ACCIONA SA	7,87%	6,43%	1,44%	MOTA ENIGL SGPS SA	1,06%	0,91%	0,15%
IBERPAPEL GESTION SA	6,41%	7,58%	-1,17%	AXA SA	0,99%	0,94%	0,06%
GAS NATURAL SDG SA.	5,53%	5,48%	0,05%	ANHUI EXPRESSWAY CO LTD-H	0,96%	0,96%	0,00%
ALPHABET-A	4,18%	4,09%	0,09%	ENAGAS SA	0,92%	0,93%	-0,01%
MAPFRE SA	4,17%	4,48%	-0,31%	CAPRI HOLDINGS LTD	0,90%	0,00%	0,90%
CENTRAIS ELETIC STA CAT-PRF	4,00%	4,14%	-0,14%	DAT VB 0,05% vto 260519	0,89%	0,00%	0,89%
CISCO SYSTEMS INC	3,87%	3,38%	0,50%	CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	0,88%	1,03%	-0,15%
DAT VB Vcto 111119 0,75%	3,57%	4,00%	-0,43%	BEFESA SA	0,88%	0,06%	0,82%
CARLSBERG AS-B	2,96%	2,77%	0,19%	SANOFI-SYNTHELABO	0,87%	0,94%	-0,06%
BANK OF AMERICA CORP	2,72%	2,65%	0,07%	GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	0,86%	0,98%	-0,12%
APPLE INC.	2,25%	2,04%	0,21%	PROSEGUR COMP SEGURIDAD	0,86%	0,87%	-0,01%
DAT VB vct 090120 0,78%	2,23%	2,50%	-0,27%	BMW3	0,78%	0,93%	-0,15%
DAT VB vct 090120 0,78%	2,23%	2,50%	-0,27%	HP INC	0,77%	0,88%	-0,12%
SAMSUNG ELECTR-GDR	2,11%	2,55%	-0,44%	INDITEX	0,70%	0,68%	0,03%
FLUIDRA SA	1,93%	2,01%	-0,08%	GAZPROM OAO-SPON ADR	0,64%	0,69%	-0,05%
CIE AUTOMOTIVE SA.	1,93%	1,90%	0,03%	HP ENTERPRISE CO	0,61%	0,57%	0,04%
GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	1,89%	1,57%	0,32%	SCHAEFFLER AG	0,48%	0,56%	-0,08%
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	1,74%	2,08%	-0,34%	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	0,46%	0,46%	0,01%
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	1,66%	1,43%	0,23%	SOL MELIA S.A.	0,45%	0,32%	0,13%
MARKET VECTORS RUSSIA	1,63%	1,63%	0,00%	ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	0,43%	0,51%	-0,09%
GILEAD SCIENCES INC	1,60%	1,68%	-0,08%	EUROFINS SCIENTIFIC	0,42%	0,49%	-0,07%
SAP AG	1,60%	1,52%	0,08%	INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	0,41%	0,00%	0,41%
RED ELECTRICA CORPORACION SA	1,58%	1,80%	-0,23%	BOYD GROUP INCOME FUND	0,40%	0,36%	0,05%
AMERICAN EXPRESS CO	1,51%	1,44%	0,07%	CORTICEIRA AMORIM SA	0,40%	0,37%	0,03%
VISCOFAN SA	1,48%	1,42%	0,07%	NOKIAN RENKAAT OYJ	0,40%	0,00%	0,40%
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	1,40%	1,34%	0,06%	VIDRALA	0,35%	0,63%	-0,28%
KARDEX AG-REG	1,30%	1,17%	0,13%	GESTAMP AUTOMOCION SA	0,34%	0,36%	-0,02%
GRIFOLS SA USD	1,19%	1,18%	0,01%	JOHNSON & JOHNSON	0,32%	0,00%	0,32%
CIR SPA	1,13%	1,08%	0,05%	GALP ENERGIA SGPS SA	0,32%	0,34%	-0,02%

## Fets rellevants

Seguint instruccions del regulador, el fons roman temporalment suspès a subscripcions i/o reemborsaments, degut al bloqueig operatiu que directa o indirectament pateixen temporalment algun/s dels actius de la cartera per part del subcustodi Credit Suisse.

Aquest informe ha estat preparat per Vall Banc Fons, SAU i es facilita a efectes informatius. Totes les dades incloses en aquest informe han estat recopilades a partir de fons que considerem fiables; tanmateix, Vall Banc Fons no garanteix la integritat, veracitat i exactitud d'aquesta informació. Totes les valoracions i estimacions que figuren en aquest informe constitueixen la nostra opinió a la data de la seva elaboració i poden ser modificades sense previ avis. Vall Banc Fons no acceptarà cap tipus de responsabilitat per pèrdues directes o derivades de l'ús d'aquest informe o del seu contingut. Cap dels receptors d'aquest informe el podrà reproduir ni publicar amb cap finalitat. El valor del fons pot disminuir i, per tant, el rendiment passat no és garantia dels resultats futurs. Vall Banc Fons SAU, tots els drets reservats. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.

## Composició de la cartera (continuació)

	Pes		Variació trimestral
	Pes Març	Desembre	
GMK Noril'skiy Nikel' PAO	0,30%	0,00%	0,30%
REALIA BUSINESS SA	0,29%	0,29%	-0,01%
CIA PARANAENSE ENER-SP ADR P	0,28%	0,26%	0,02%
CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	0,28%	0,26%	0,01%
BUCHER INDUSTRIES AG-REG	0,26%	0,31%	-0,05%
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	0,25%	0,25%	0,00%
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	0,24%	0,24%	0,00%
MOLSON COORS BREWING CO -B	0,24%	0,00%	0,24%
DXC TECHNOLOGY CO	0,22%	0,20%	0,02%
ERCROS SA	0,21%	0,00%	0,21%
ASML HOLDING NV	0,21%	0,88%	-0,68%
PORTUCEL SA	0,18%	0,18%	0,00%
MICRO FOCUS INTERNATIONAL	0,14%	0,10%	0,04%
GRUPO EZENTIS	0,14%	0,14%	-0,01%
TULLOW OIL PLC	0,11%	0,19%	-0,08%
ADVANCED ENERGY INDUSTRIES	0,10%	0,49%	-0,39%
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	0,06%	0,05%	0,01%
PERSPECTA INC	0,03%	0,03%	0,00%
AVON RUBBER PLC	0,01%	0,00%	0,01%
MEDCOM TECH SA	0,00%	0,01%	-0,01%
AB-BIOTICS SA	0,00%	0,00%	0,00%
GROUPE GUILLIN	0,00%	0,06%	-0,06%
HEALTH INSURANCE INNOVATIO-A	0,00%	0,02%	-0,02%
HEALTH EQUITY INC	0,00%	0,03%	-0,03%
IMAGINARIUM SA	0,00%	0,00%	0,00%
DAT VB 0,05% vct 14032019	0,00%	1,00%	-1,00%
DAT VB 2,25% vct 24032019	0,00%	0,43%	-0,43%
LET'S GOWEX S.A	0,00%	0,00%	0,00%
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	0,00%	0,81%	-0,81%
NANOMETRICS INC	0,00%	0,03%	-0,03%
THOR INDUSTRIES INC	0,00%	0,10%	-0,10%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	0,00%	0,04%	-0,04%
	100,00%	100,00%	

Aquest informe ha estat preparat per Vall Banc Fons, SAU i es facilita a efectes informatius. Totes les dades incloses en aquest informe han estat recopilades a partir de fons que considerem fiables; tanmateix, Vall Banc Fons no garanteix la integritat, veracitat i exactitud d'aquesta informació. Totes les valoracions i estimacions que figuren en aquest informe constitueixen la nostra opinió a la data de la seva elaboració i poden ser modificades sense previ avis. Vall Banc Fons no acceptarà cap tipus de responsabilitat per pèrdues directes o derivades de l'ús d'aquest informe o del seu contingut. Cap dels receptors d'aquest informe el podrà reproduir ni publicar amb cap finalitat. El valor del fons pot disminuir i, per tant, el rendiment passat no és garantia dels resultats futurs. Vall Banc Fons SAU, tots els drets reservats. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.

## VALL BANC FONDS DOLPHIN EQUITIES 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 Comitè de European Securities Regulators (CESR) i obtingut a partir de la volatilitat històrica del fons.

### Objectiu i política d'inversions

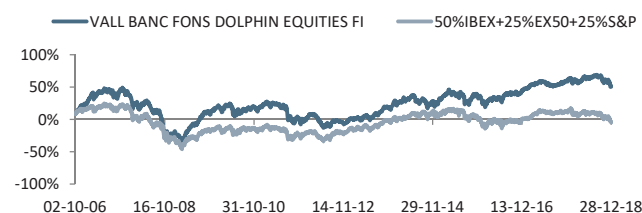
Fons de renda variable que focalitza les seves inversions en valors internacionals de diversa capitalització i que presenten un elevat percentatge de revalorització d'acord amb criteris fonamentals.

### Informació general

Data de llançament	03/07/2006
Tipus de fons	Renda Variable Multidivisa
Divisa base	EUR
Índex de referència	50%IBEX+25%EX50+25%S&P500
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió anual de gestió*	1,77%
Comissió dipositarà (impostos inclosos)	0,40%
Nº Registre	0072
Entitat Gestora	VALL BANC FONDS 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%).

### Evolució comparativa fons-index



Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment a 5 anys	37,91%	24,73%
Rendiment a 4 anys	31,34%	20,90%
Rendiment a 3 anys	20,01%	11,35%
Rendiment a 2 anys	10,71%	3,59%
Rendiment YTD	-0,56%	-4,54%
Rendiment des de l'inici ( TAE)	5,56%	3,38%

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

### Informació tècnica

Patrimoni	206.910.501	EUR
Valor liquidatiu	151,47	EUR
Nombre de participacions	1.366.014,13	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	9,27%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	12,44%	
Tracking error anual	10,22%	

\*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

### Informe de gestió

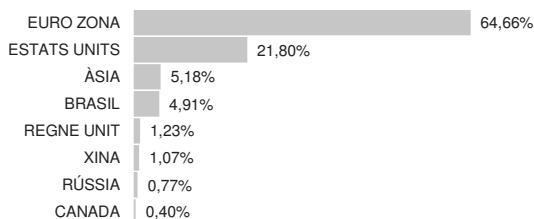
Als Estats Units la reforma fiscal ha accelerat el creixement al llarg del 2018, si bé aquest factor hauria de perdre intensitat durant el 2019. Producte de la guerra comercial hem assistit a un repunt de l'activitat, com a anticipació de l'entrada en vigor de nous aranzels al gener de 2019, durant aquesta 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. A Europa, l'expansió de l'economia no ha estat a l'alçada de les expectatives, diversos factors han impactat negativament en el creixement sobretot de naturalesa política. Pel que fa al dèficit fiscal, la majoria de països mantenen la senda de reducció si bé alguns governs poden trencar-la amb un increment de la despesa pública. El menor creixement en el tercer trimestre s'explica per la debilitat de l'activitat industrial, la indústria de l'automòbil ha patit l'impacte negatiu del canvi de normativa en matèria d'emissions, sense oblidar tampoc els efectes de la guerra comercial.

Després de les correccions que han experimentat els mercats les valoracions han assolit nivells força atractius. A Europa estem per sota de la mitjana històrica. Al tercer trimestre els resultats als Estats Units han estat excel·lents gràcies a l'impacte de la reforma fiscal. Tanmateix hem assistit a una moderació de les vendes. En aquest entorn privilegiem el mercat nord americà respecte al europeu. En l'entorn volàtil actual ens decantem per sectors defensius, en lloc de sectors de creixement a Europa.

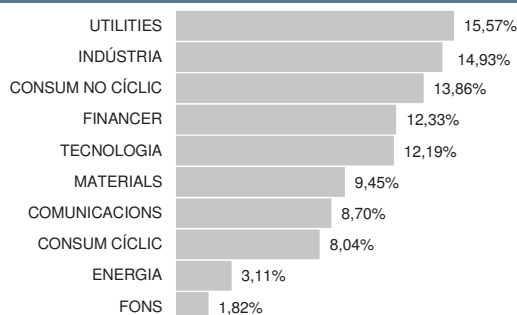
### Les principals inversions

IBERPAPEL GESTION SA	7,47%
ACCIONA SA	6,34%
GAS NATURAL SDG SA.	5,40%
MAPFRE SA	4,42%
CENTRAIS ELETRIC STA CAT-PRF	4,08%
ALPHABET-A	4,04%
IPF VB 0,75% Vcto 111119	3,94%
CISCO SYSTEMS INC	3,33%
CARLSBERG AS-B	2,73%
BANK OF AMERICA CORP	2,61%

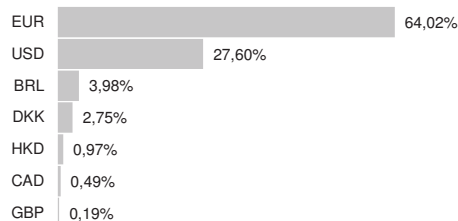
### Distribució per país



### Distribució per sector



### Distribució per divisa



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

**Riscos del fons i cobertura**

La inversió del fons a través de renda variable comporta que la rendibilitat del fons es vegi afectada per la volatilitat dels mercats en els quals inverteix, pel que presenta un alt risc de mercat. Aquest risc pot veure's incrementat per la concentració de les inversions en una determinada zona geogràfica. A més, el fons pot invertir en valors de baixa capitalització el que pot limitar la liquiditat de les inversions. Addicionalment, el fons incorre en risc divisa a través d'inversions realitzades en valors negociables cotitzats en una divisa no euro. Les inversions dels fons, qualsevol quina sigui la seva política d'inversió estarà subjecte a les fluctuacions del mercat i a altres riscos inherents a la inversió en valors. Per tant, el participi ha de ser conscient que el valor liquidatiu de la participació pot fluctuar tant a l'alça com a la baixa.

**Evolució patrimonial**

Patrimoni inici del període	228.760.585,20
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	1.366.014,13
Nombre participacions final del període	1.366.014,13
Increment percentual	0,00%
Valor liquidatiu inici període	167,47
Valor liquidatiu final període	151,47
Remuneració del compte corrent	Euribor +/- 0,5%

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

**Anàlisi estadístic de gestió**

Rati de despeses generals	3,10%
Rati Ter	2,81%
Rati de Rotació	41,64%
Alpha (dades diàries)	0,02%
Alpha anual	3,69%
Beta	0,63
Sharpe	(0,51)

**Posicions en derivats/ Opcions**

VENUTS	IBEX 35 FUTR JAN19	35
VENUTS	IBEX MINI CALL 9400	4432

**Moviments de la cartera en derivats**

<b>Obertura</b>		
FUVA	IBEX 35 FUTR JAN19	35
FUVA	IBEX 35 FUTR NOV18	35
FUVA	IBEX 35 FUTR DEC18	35
OPCT	IBEX MINI PUT 9000	350
OPCT	IBEX MINI P8800 1218	350
OCVA	IBEX MINI CALL 9400	5000
OCVA	SP500 C2900 150319	100
OPVA	IBEX MINI PUT 9000	350
OPVA	IBEX MINI P8800 1218	350

**Tancament**

FUCT	IBEX 35 FUTR OCT18	35
FUCT	IBEX 35 FUTR NOV18	35
FUCT	IBEX 35 FUTR DEC18	35
OCCT	IBEX MINI CALL 9400	568
OCCT	SP500 C2900 21122018	300
OCCT	SP500 C2900 150319	100
OPVT	SP500MN P2800 211218	200

\*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
IBERPAPPEL GESTION SA	7,47%	7,63%	-0,16%	GRIFOLS SA USD	1,16%	1,21%	-0,05%
ACCIONA SA	6,34%	6,15%	0,18%	KARDEX AG-REG	1,15%	0,00%	1,15%
GAS NATURAL SDG SA.	5,40%	5,18%	0,22%	CIR SPA	1,07%	1,01%	0,05%
MAPFRE SA	4,42%	4,56%	-0,14%	CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	1,02%	0,92%	0,09%
CENTRAIS ELETTRIC STA CAT-PRF	4,08%	2,18%	1,89%	IPF VB 0,050% Vcto 140319	0,98%	0,00%	0,98%
ALPHABET-A	4,04%	4,12%	-0,08%	GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	0,97%	1,01%	-0,04%
IPF VB 0,75% Vcto 111119	3,94%	3,53%	0,41%	ANHUI EXPRESSWAY CO LTD-H	0,94%	0,85%	0,10%
CISCO SYSTEMS INC	3,33%	3,35%	-0,02%	SANOFI-SYNTHELABO	0,92%	0,84%	0,08%
CARLSBERG AS-B	2,73%	2,73%	0,00%	AXA SA	0,92%	1,02%	-0,10%
BANK OF AMERICA CORP	2,61%	2,79%	-0,18%	ENAGAS SA	0,92%	0,82%	0,10%
SAMSUNG ELECTR-GDR	2,52%	2,68%	-0,16%	BMW3	0,91%	0,89%	0,02%
IPF VB 0,78% Vcto 090120	2,46%	2,21%	0,26%	MOTA ENGLI SGPS SA	0,90%	1,09%	-0,19%
IPF VB 0,78% Vcto 090120	2,46%	2,21%	0,26%	ASML HOLDING NV	0,87%	0,00%	0,87%
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	2,05%	2,18%	-0,13%	HP INC	0,87%	0,98%	-0,11%
APPLE INC.	2,01%	2,57%	-0,56%	PROSEGUR COMP SEGURIDAD	0,85%	0,53%	0,32%
FLUIDRA SA	1,98%	2,41%	-0,43%	MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	0,80%	1,30%	-0,50%
CIE AUTOMOTIVE SA.	1,87%	2,16%	-0,28%	GAZPROM OAO-SPON ADR	0,68%	0,68%	0,00%
RED ELECTRICA CORPORACION SA	1,78%	1,49%	0,29%	INDITEX	0,67%	0,70%	-0,03%
GILEAD SCIENCES INC	1,66%	1,83%	-0,17%	VIDRALA	0,62%	0,00%	0,62%
MARKET VECTORS RUSSIA	1,61%	1,63%	-0,03%	HP ENTERPRISE CO	0,56%	0,62%	-0,06%
GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	1,55%	1,44%	0,10%	SCHAEFFLER AG	0,55%	0,44%	0,11%
SAP AG	1,49%	1,63%	-0,14%	ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	0,51%	0,75%	-0,24%
IBEX 35 INDX FUTR Jan19	1,45%	0,00%	1,45%	EUROFINS SCIENTIFIC	0,48%	0,00%	0,48%
AMERICAN EXPRESS CO	1,42%	1,41%	0,00%	ADVANCED ENERGY INDUSTRIES	0,48%	0,03%	0,45%
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	1,41%	0,83%	0,58%	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	0,45%	0,48%	-0,03%
VISCOFAN SA	1,40%	2,20%	-0,80%	IPF VB 2,25% Vcto 240319	0,43%	0,00%	0,43%
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	1,32%	1,26%	0,06%	CORTICEIRA AMORIM SA	0,37%	0,51%	-0,14%

**Fets rellevants**

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 reembossaments, 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 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.



**Composició de la cartera**

	Pes Desembre	Pes Setembre	Variació trimestral
GESTAMP AUTOMOCION SA	0,36%	0,43%	-0,07%
BOYD GROUP INCOME FUND	0,35%	0,37%	-0,02%
GALP ENERGIA SGPS SA	0,34%	0,38%	-0,04%
SOL MELIA S.A.	0,32%	0,00%	0,32%
BUCHER INDUSTRIES AG-REG	0,31%	0,00%	0,31%
REALIA BUSINESS SA	0,29%	0,31%	-0,02%
CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	0,26%	0,23%	0,03%
CIA PARANAENSE ENER-SP ADR P	0,25%	0,15%	0,10%
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	0,25%	0,28%	-0,02%
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	0,24%	0,00%	0,24%
DXC TECHNOLOGY CO	0,19%	0,30%	-0,11%
TULLOW OIL PLC	0,19%	0,00%	0,19%
PORTUCEL SA	0,17%	0,19%	-0,01%
GRUPO EZENTIS	0,14%	0,19%	-0,05%
MICRO FOCUS INTERNATIONAL	0,10%	0,10%	0,00%
THOR INDUSTRIES INC	0,10%	0,00%	0,10%
BEFESA SA	0,06%	0,00%	0,06%
GROUPE GUILLIN	0,06%	0,14%	-0,08%
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	0,05%	0,18%	-0,13%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	0,04%	0,04%	0,00%
PERSPECTA INC	0,03%	0,04%	-0,01%
NANOMETRICS INC	0,03%	0,03%	-0,01%
HEALTHEQUITY INC	0,03%	0,04%	-0,01%
HEALTH INSURANCE INNOVATIO-A	0,02%	0,04%	-0,02%
MEDCOM TECH SA	0,01%	0,00%	0,01%
AB-BIOTICS SA	0,00%	0,00%	0,00%
AMER SPORTS OYJ	0,00%	0,47%	-0,47%
BARRETT BUSINESS SVCS INC	0,00%	0,03%	-0,03%
CORCEPT THERAPEUTICS INC	0,00%	0,04%	-0,04%
ESZ8P 2800 Index	0,00%	0,12%	-0,12%
ETSY INC	0,00%	0,04%	-0,04%
FERROVIAL SA	0,00%	1,51%	-1,51%
IMAGINARIUM SA	0,00%	0,00%	0,00%
IPF VB 0,70% Vcto 090719	0,00%	2,21%	-2,21%
IPF VB 0,73% Vcto 110919	0,00%	2,65%	-2,65%
LET'S GOWEX S.A	0,00%	0,00%	0,00%
OBRASCON-HUARTE-LAIN	0,00%	0,08%	-0,08%
ORACLE CORP	0,00%	0,39%	-0,39%
	100,00%	100,00%	

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.