

## 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 fons que inverteix el seu patrimoni en el Vall Banc Fons Dolphin Equities FI, cobrint alhora el risc de divisa. Aquest OIC és un fons de renda variable global que utilitza criteris d'anàlisi fonamental.

## Informació general

|  |  |
|--|--|
| Data d'inici activitats                    | 14/05/2007                                       |
| Classificació                              | Altres multidivisa                               |
| Divisa base                                | USD  |
| Tipus d'OIC                                | Altres OIC de capitalització                     |
| Índex de referència                        | 50% Ibex35 + 25% Eurostoxx50 + 25% S&P500.       |
| Càlcul valor liquidatiu                    | Diari  |
| Comissió de subscripció                    | 1,00%  |
| Comissió de reemborsament                  | 0,00%  |
| Comissió de gestió anual                   | 0,00% (1)  |
| Comissió de gestió sobre resultats         | -  |
| Comissió dipositarària (impostos inclosos) | 0,20%  |
| Núm. Registre (AFA)                        | 0073   |
| Societat Gestora                           | VALL BANC FONS, 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                                  | -  |
| 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 beneficis, tot i que de manera més modesta que en trimestres prece-dents. A Europa l'EuroStoxx50 va experimentar un creixement dels beneficis 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'Ibex35 no ha patit un encariment gaire significatiu, passant de les 12,8x a les actuals 13,4x. Els principals 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 Aciona, Cisco i Carlsberg amb 209, 95 i 78 punts bàsics respectivament. Iberpapel, Ence i Ercros han estat les que pitjor s'han comportat, contribuint -94, -12 i -8 punts bàsics al fons.

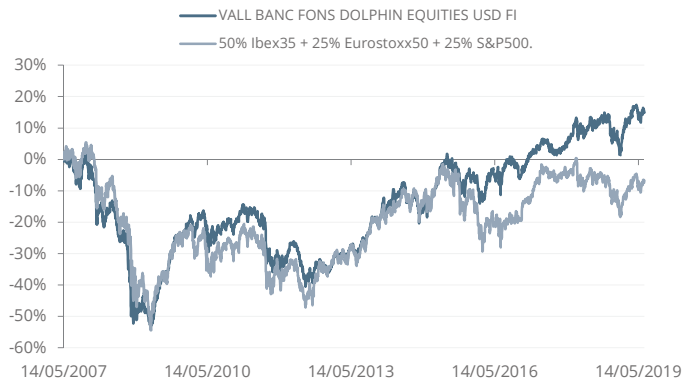
## Principals inversions

(% sobre el patrimoni)

|                                    |        |
|------------------------------------|--------|
| VALL BANC FONS DOLPHIN EQUITIES FI | 99,49% |
| -                                  | -      |
| -                                  | -      |
| -                                  | -      |
| -                                  | -      |
| -                                  | -      |
| -                                  | -      |
| -                                  | -      |
| -                                  | -      |
| -                                  | -      |
| -                                  | -      |

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   | 12,06% | -4,51%  | 9,81%  | 3,15% | 10,93% | 1,16%  |
| ÍNDEX | 12,79% | -12,99% | 10,21% | 0,96% | -1,82% | -0,58% |

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

## Dades

|                          |            |     |
|--------------------------|------------|-----|
| Patrimoni total de l'OIC | 29.009.886 | USD |
| Valor liquidatiu         | 287,49     | USD |

## Informació tècnica

|                                   | OIC    | ÍNDEX  |
|-----------------------------------|--------|--------|
| Volatilitat darrers 12 mesos      | 10,4%  | 12,0%  |
| Màxim drawdown                    | -53,9% | -56,8% |
| Value at Risk (95% a 1 mes)       | 4,9%   | 5,7%   |
| Nombre de posicions de la cartera | 1      | -      |

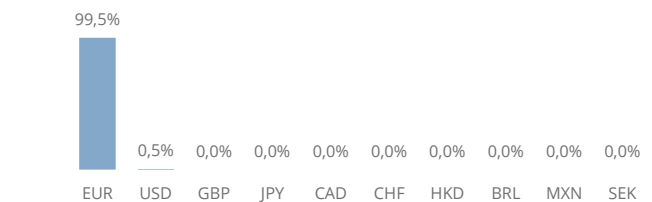
## Distribució per classe d'actiu



## Distribució per tipus d'actiu



## Distribució per divisa



## Riscos del fons i cobertura

Les inversions del 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. 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 dòlar.

## Evolució patrimonial

|  |                   |
|--|-------------------|
| Patrimoni inici del període                | 28.911.498        |
| Total Subscripcions                        | 0,00              |
| Total Reembossaments                       | 0,00              |
| Nombre participacions inicials del període | 100.908,20        |
| Nombre participacions final del període    | 100.908,20        |
| Increment percentual                       | 0,00%             |
| Valor liquidatiu inici període             | 286,51            |
| Valor liquidatiu final període             | 287,49            |
| Remuneració del compte corrent             | Sense remuneració |

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

## Anàlisi estadístic de gestió

|                           |       |
|---------------------------|-------|
| Rati de despeses generals | 0,02% |
| Rati Ter                  | 0,02% |
| Rati de Rotació           | 0,00% |
| Alpha (anualitzada)       | 3,67% |
| Beta                      | 0,69  |
| Sharpe                    | -0,12 |
| Tracking error            | 2,08  |

## Posicions en derivats

| VENUTS | USD | EURO FX CURR Vct 18/09/2019 | Num Contractes |
|--------|-----|-----------------------------|----------------|
|        |     |                             | 111            |

## Moviments de la cartera en derivats

| Obertura  |     |                             | Num Contractes |
|-----------|-----|-----------------------------|----------------|
| FUVA      | USD | EURO FX CURR Vct 19/06/2019 | 2              |
| FUVA      | USD | EURO FX CURR Vct 18/09/2019 | 2              |
| FUVA      | USD | EURO FX CURR Vct 19/06/2019 | 2              |
| Tancament |     |                             | Num Contractes |
| FUCT      | USD | US 10YR NOTE Vct 30/09/2019 | 18             |

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

(\*) Representa més del 20% del patrimoni del fons. Veure el detall en fitxa VALL BANC FONS DOLPHIN EQUITIES FI ([www.vallbanc.ad](http://www.vallbanc.ad))

## 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.

## 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 fons que inverteix el seu patrimoni en el Vall Banc Fons Dolphin Equities FI, cobrint alhora el risc de divisa. Aquest OIC és un fons de renda variable global que utilitza criteris d'anàlisi fonamental.

## Informació general

|  |  |
|--|--|
| Data d'inici activitats                  | 14/05/2007                                       |
| Classificació                            | Altres multividiva                               |
| Divisa base                              | USD  |
| Tipus d'OIC                              | Altres OIC de capitalització                     |
| Índex de referència                      | 50% Ibex35 + 25% Eurostoxx50 + 25% S&P500.       |
| Càlcul valor liquidatiu                  | Diari  |
| Comissió de subscripció                  | 1,00%  |
| Comissió de reemborsament                | 0,00%  |
| Comissió de gestió anual                 | 0,00% <sup>(1)</sup>                             |
| Comissió de gestió sobre resultats       | -  |
| Comissió depositaria (impostos inclosos) | 0,20%  |
| Núm. Registre (AFA)                      | 0073   |
| Societat Gestora                         | VALL BANC FONS, SAU (grup Vall Banc)             |
| Domicili social                          | C. Unió 3, 1a planta, AD700. Escaldes- Engordany |
| Entitat Dipositària                      | VALL BANC, SAU (grup Vall Banc)                  |
| Entitat Auditora                         | ERNST & YOUNG                                    |
| Hora de tall                             | 13:00  |
| Codi ISIN                                | -  |
| Inversió mínima                          | 1 participació                                   |

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

## Informe de gestió

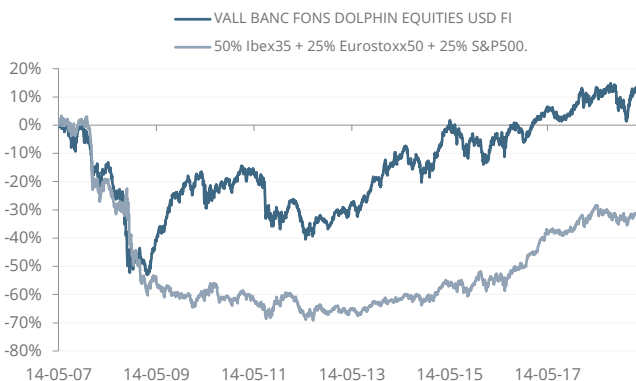
El darrer quart de 2018 va ser molt negatiu per a totes les classes d'actius, llevat de comptades excepcions. El desencadenant d'aquestes correccions no va ser cap altre que els efectes negatius de la guerra comercial entre la Xina i els Estats Units sobre el creixement econòmic global. En els darrers 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 contreia. 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 vèiem 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.

## Principals inversions

| VALL BANC FONS DOLPHIN EQUITIES FI | (% sobre el patrimoni) |
|------------------------------------|------------------------|
| -                                  | 99,11%                 |
| -                                  | -                      |
| -                                  | -                      |
| -                                  | -                      |
| -                                  | -                      |
| -                                  | -                      |
| -                                  | -                      |
| -                                  | -                      |
| -                                  | -                      |
| -                                  | -                      |
| -                                  | -                      |

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  | 11,67% | -4,51% | 9,81%  | 3,15%  | 10,93% | 1,15%  |
| ÍNDEX | 5,96%  | -1,13% | 21,21% | 11,69% | 22,01% | -3,15% |

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

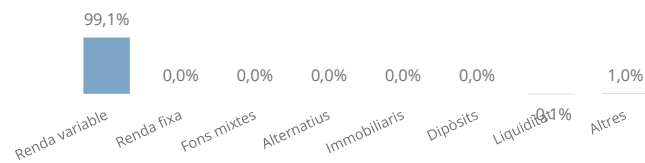
## Dades

|                  |            |     |
|------------------|------------|-----|
| Patrimoni        | 28.911.498 | USD |
| Valor liquidatiu | 286,51     | USD |

## Informació tècnica

|                                   | FONS   | ÍNDEX  |
|-----------------------------------|--------|--------|
| Volatilitat darrers 12 mesos      | 10,3%  | 10,1%  |
| Màxim drawdown                    | -53,9% | -70,2% |
| Value at Risk (95% a 1 mes)       | 4,9%   | 4,8%   |
| Nombre de posicions de la cartera | 1      | -      |

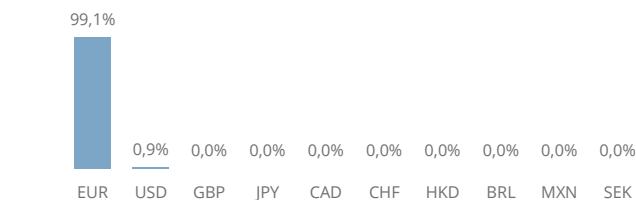
## Distribució per classe d'actiu



## Distribució per tipus d'actiu



## Distribució per divisa



## Riscos del fons i cobertura

Les inversions del 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. 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 dòlar.

## Evolució patrimonial

|  |                   |
|--|-------------------|
| Patrimoni inici del període  | 25.888.777        |
| Total Subscripcions  | 0,00              |
| Total Reembossaments   | 0,00              |
| Nombre participacions inicials del període   | 100.908,20        |
| Nombre participacions final del període  | 100.908,20        |
| Increment percentual   | 0,00%             |
| Valor liquidatiu inici període   | 256,56            |
| Valor liquidatiu final període   | 286,51            |
| 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 | 0,01% |
| Rati Ter                  | 0,01% |
| Rati de Rotació           | 0,00% |
| Alpha (anualitzada)       | 6,14% |
| Beta                      | 0,03  |
| Sharpe                    | -0,14 |
| Tracking error            | 7,82  |

## Posicions en derivats

| VENUTS | USD | EURO FX CURR Vct 18/06/2019 | Num Contractes |
|--------|-----|-----------------------------|----------------|
|        |     |                             | 111            |

## Moviments de la cartera en derivats

| Obertura | USD | EURO FX CURR Vct 19/06/2019 | Num Contractes |
|----------|-----|-----------------------------|----------------|
| FUVA     |     |                             | 111            |

| Tancament | USD | EURO FX CURR Vct 18/03/2019 | Num Contractes |
|-----------|-----|-----------------------------|----------------|
| FUCT      |     |                             | 116            |

\*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<br>Desembre | Variació<br>trimestral |
|------------------------------------|-----|----------|-----------------|------------------------|
| VALL BANC FONS DOLPHIN EQUITIES FI | (*) | 100,00%  | 100,00%         | 0,00%                  |

(\*) Representa més del 20% del patrimoni del fons. Veure el detall en fitxa VALL BANC FONS DOLPHIN EQUITIES FI ([www.vallbanc.ad](http://www.vallbanc.ad))

## 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.

**Perfil de risc**
1 2 3 4 5 6 7

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

**Objectiu i política d'inversions**

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

**Informació general**

|  |                           |
|--|---------------------------|
| Data de llançament                       | 14/05/2007                |
| Tipus de fons                            | Altres Multidivisa        |
| Divisa base                              | USD                       |
| Índex de referència                      | 50%IBEX+25%EX50+25%S&P500 |
| Càlcul valor liquidatiu                  | Diari                     |
| Comissió de subscripció                  | 1,00%                     |
| Comissió de reembossament                | 0,00%                     |
| Comissió anual de gestió**               | 0,00%                     |
| Comissió dipositaria (impostos inclosos) | 0,20%                     |
| Nº Registre                              | 0073                      |
| Entitat Gestora                          | VALL BANC FONS SAU        |
| Entitat Dipositaria                      | VALL BANC SAU             |
| Entitat Auditora                         | ERNST & YOUNG             |
| Hora de tall                             | 13 hores                  |
| Data liquidació                          | D+3                       |
| Inversió mínima                          | 1 participació            |

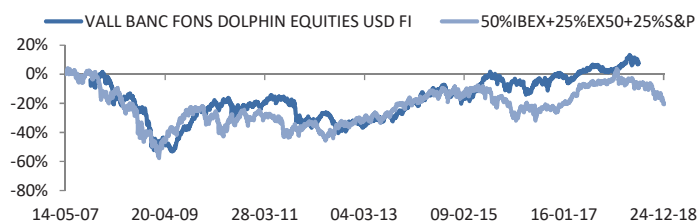
\* Impostos indirectes no inclosos (IGI 9,5%).

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

**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.

**Evolució comparativa fons-índex**


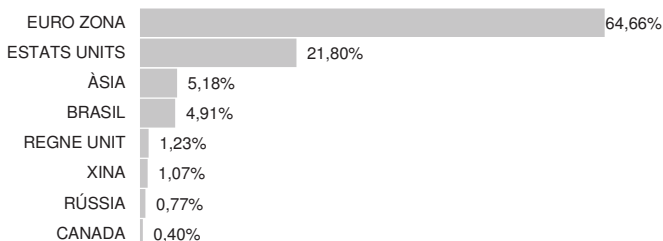
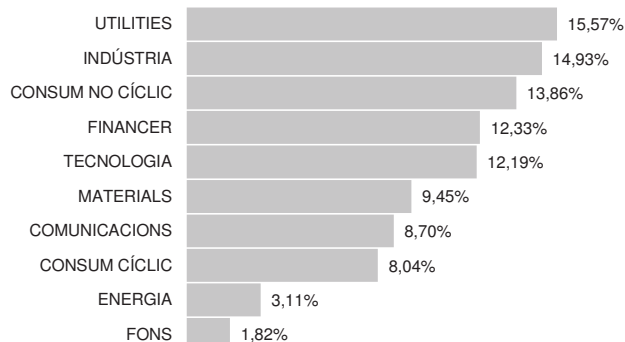
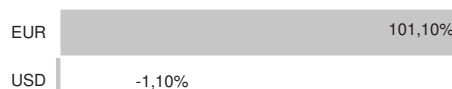
| Rendibilitat                    | Sense deduir comissions | Deduint comissions |
|---------------------------------|-------------------------|--------------------|
| Rendiment a 5 anys              | 25,92%                  | 24,61%             |
| Rendiment a 4 anys              | 20,82%                  | 19,75%             |
| Rendiment a 3 anys              | 9,09%                   | 8,37%              |
| Rendiment a 2 anys              | 5,40%                   | 4,86%              |
| Rendiment YTD                   | -4,21%                  | -4,51%             |
| Rendiment des de l'inici ( TAE) | 0,49%                   | 0,22%              |

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

**Informació tècnica**

|  |            |     |
|--|------------|-----|
| Patrimoni                                | 25.888.777 | USD |
| Valor liquidatiu                         | 256,56     | USD |
| Nombre de participacions                 | 100.908,20 |     |
| Volatilitat del fons darrers 12 mesos*   | 10,33%     |     |
| Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos* | 14,02%     |     |
| Tracking error anual                     | 16,90%     |     |

\*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 responsable de l'ús, transmissió o explotació del contingut d'aquest document. **Consideracions de risc** : Rendibilitats passades no són garantia de rendiments futurs. El valor de les inversions i de qualsevol renda pot variar (en part com a resultat de les variacions dels tipus de canvi) i els inversors podrien no recuperar la quantitat total invertida. Per a més informació de possibles riscos, els participants tenen a la seva disposició el prospecte complet de cadascun dels OIC. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.

**Riscos del fons i cobertura**

La inversió del fons a través de renda variable comporta que la rendibilitat del fons es vegi afectada per la volatilitat dels mercats en els quals inverteix, pel que presenta un alt risc de mercat. Aquest risc pot veure's incrementat per la concentració de les inversions en una determinada zona geogràfica. A més, el fons pot invertir en valors de baixa capitalització el que pot limitar la liquiditat de les inversions.

Adicionalment, el fons incorre en risc divisa a través d'inversions realitzades en valors negociables cotitzats en una divisa no 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 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                | 28.683.456       |
| Total Subscripcions                        | 0,00             |
| Total Reembossaments                       | 0,00             |
| Nombre participacions inicials del període | 100.908,20       |
| Nombre participacions final del període    | 100.908,20       |
| Increment percentual                       | 0,00%            |
| Valor liquidatiu inici període             | 284,25           |
| Valor liquidatiu final període             | 256,56           |
| Remuneració del compte corrent             | Euribor +/- 0,5% |

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 | 0,25%  |
| Rati Ter                  | 0,24%  |
| Rati de Rotació           | 0,00%  |
| Alpha (dades diàries)     | 0,02%  |
| Alpha anual               | 4,48%  |
| Beta                      | 0,56   |
| Sharpe                    | (0,29) |

**Posicions en derivats**

|        |                    |     |
|--------|--------------------|-----|
| VENUTS | EURO FX CURR MAR19 | 112 |
|--------|--------------------|-----|

**Moviments de la cartera en derivats**

|          |                    |     |
|----------|--------------------|-----|
| Obertura |                    |     |
| FUVA     | EURO FX CURR MAR19 | 116 |

**Tancament**

|      |                    |     |
|------|--------------------|-----|
| FUCT | EURO FX CURR MAR19 | 4   |
| FUCT | EURO FX CURR DEC18 | 124 |

\*FUVA: Obertura de futurs, posició venedora.

\*FUCA: Obertura de futurs, posició compradora.

\*FUCT: Tancament de futurs, posició venedora.

\*FUVT: Tancament de futurs, posició compradora.

**Composició de la cartera**

|                                    |     | Pes<br>Desembre | Pes<br>Setembre | Variació<br>trimestral |
|------------------------------------|-----|-----------------|-----------------|------------------------|
| VALL BANC FONS DOLPHIN EQUITIES FI | (*) | 100,00%         | 100,00%         | 0,00%                  |

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

**Fets rellevants**

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

**Perfil de risc**
1 2 3 4 5 6 7

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

**Objectiu i política d'inversions**

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

**Informació general**

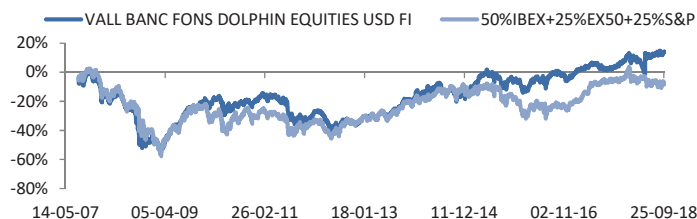
|  |                           |
|--|---------------------------|
| Data de llançament                       | 14/05/2007                |
| Tipus de fons                            | Altres Multidivisa        |
| Divisa base                              | USD                       |
| Índex de referència                      | 50%IBEX+25%EX50+25%S&P500 |
| Càlcul valor liquidatiu                  | Diari                     |
| Comissió de subscripció                  | 1,00%                     |
| Comissió de reembossament                | 0,00%                     |
| Comissió anual de gestió**               | 2,25%                     |
| Comissió dipositaria (impostos inclosos) | 0,20%                     |
| Nº Registre                              | 0073                      |
| Entitat Gestora                          | VALL BANC FONS SAU        |
| Entitat Dipositaria                      | VALL BANC SAU             |
| Entitat Auditora                         | ERNST & YOUNG             |
| Hora de tall                             | 13 hores                  |
| Data liquidació                          | D+3                       |
| Inversió mínima                          | 1 participació            |

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

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

**Informe de gestió**

Mentre persisteixi l'expansió econòmica mantenim una visió positiva i constructiva en la renda variable malgrat l'alentiment que pugui afectar a certes economies. Els parquets americans es troben en zona de màxims històrics impulsats per la demanda interna, els elevats nivells de confiança i les revisions al alça del PIB per aquest 2018, però també pel 2019. Impuls que prové de la reforma fiscal que es tradueix en més diners en les butxaques dels contribuents i més beneficis per les corporacions. A Europa s'ha produït un alentiment de les estimacions de creixement per l'any en curs i per 2019. L'Íbex35 cotitza tot just per sota de les 14x beneficis, molt proper als del Dax. Pel que fa als mercats emergents, la crisi Argentina primer, seguida de la crisi a Turquia, combinada amb la incertesa de les eleccions al Brasil i el factor afegit de la guerra comercial entre la Xina i els Estats Units deixa aquestes economies en una posició delicada. Les principals posicions del fons no han variat. Més d'un terç de la contribució trimestral del fons prové del sector tecnològic, seguit de les Utilities i les Financeres, que expliquen l'altra meitat. Per actius, han estat Acciona (ctr 57bp), Apple (ctr 49bp) i Cisco (ctr 43bp) els que més han aportat al fons aquest trimestre.

**Evolució comparativa fons-índex**


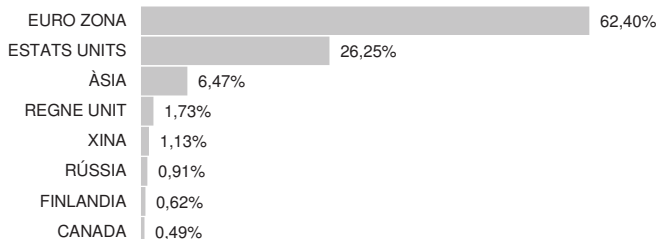
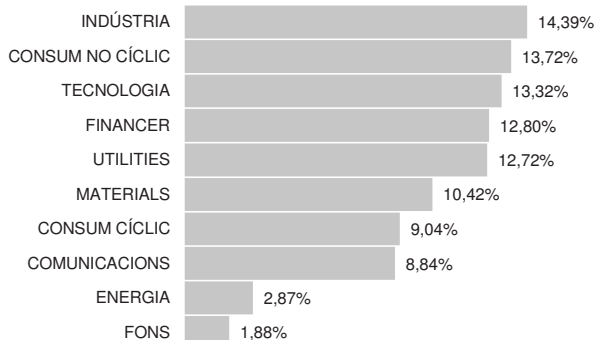
| Rendibilitat                    | Sense deduir comissions | Deduint comissions |
|---------------------------------|-------------------------|--------------------|
| Rendiment a 5 anys              | 49,92%                  | 48,52%             |
| Rendiment a 4 anys              | 31,48%         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

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

**Informació tècnica**

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

\*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

**Distribució per país**

**Distribució per sector**

**Distribució per divisa**


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

**Riscos del fons i cobertura**

La inversió del fons a través de renda variable comporta que la rendibilitat del fons es vegi afectada per la volatilitat dels mercats en els quals inverteix, pel que presenta un alt risc de mercat. Aquest risc pot veure's incrementat per la concentració de les inversions en una determinada zona geogràfica. A més, el fons pot invertir en valors de baixa capitalització el que pot limitar la liquiditat de les inversions.

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

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

**Evolució patrimonial**

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

**Anàlisi estadístic de gestió**

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

**Composició de la cartera**

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

**Posicions en derivats**

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

**Moviments de la cartera en derivats**

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

\*FUVA: Obertura de futurs, posició venedora.

\*FUCA: Obertura de futurs, posició compradora.

\*FUCT: Tancament de futurs, posició venedora.

\*FUVT: Tancament de futurs, posició compradora.

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

**Fets rellevants**

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

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