

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 ibèrica que inverteix en valors que es troben infravalorats pel mercat sense cap predilecció per sector ni capitalització. Invertirà al menys el 75% de la cartera en valors de renda variable.

Informació general

| | |
|--|--|
| Data d'inici activitats | 02/06/2009 |
| Classificació | Renda variable EUR |
| Divisa base | EUR |
| Tipus d'OIC | OICVM de capitalització |
| Índex de referència | IBEX 35 |
| Càlcul valor liquidatiu | Diari |
| Comissió de subscripció | 0,00% |
| Comissió de reemborsament | 0,00% |
| Comissió de gestió anual | 1,54% (1) |
| Comissió de gestió sobre resultats | - |
| Comissió dipositarària (impostos inclosos) | 0,40% |
| Núm. Registre (AFA) | 0006 |
| 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 | - |
| 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. L'Íbex 35 ha destacat pels pobres resultats, que veu com el sector Banks és un llast per als beneficis (-13,6 %). Amb la revaloració que acumula des de l'inici de l'any, l'Íbex35 no ha patit un encariment gaire significatiu, passant de les 12,8x a les actuals 13,4x. A tancament del trimestre el fons tenia una exposició a equity del 75,76%. L'exposició a Espanya representa el 73,9% mentre que per sectors, gairebé el 18% del fons, està invertit en companyies industrials. Les companyies que més han contribuït al resultat han estat Fluidra, Iberdrola i Roví amb 123, 69 i 66 punts bàsics respectivament. El pobre resultat del fons durant aquest semestre és producte principalment de l'alta exposició a Ence (contribució: -108 bp), Iberpapel (contribució: -81bp) i AcelorMittal (Contribució: -65 bp).

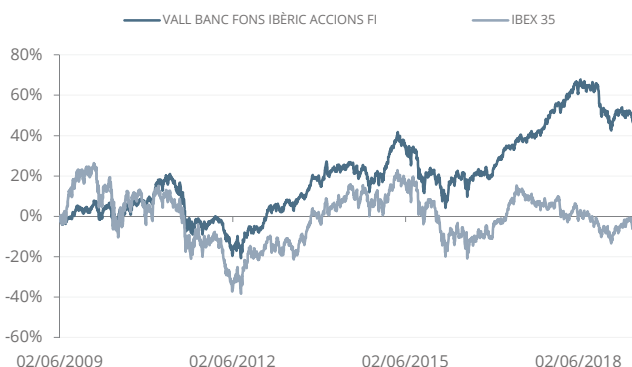
Principals inversions

(% sobre el patrimoni)

| | |
|--------------------------------|--------|
| DEPO VALL BANC SA 10/10/2019 | 11,70% |
| FLUIDRA SA | 7,57% |
| EBRO FOODS SA | 5,23% |
| LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROV | 4,92% |
| IBERPAPEL GESTION SA | 4,60% |
| REPSOL SA | 4,02% |
| CIE AUTOMOTIVE SA | 3,42% |
| ALANTRA PARTNERS SA | 3,20% |
| IBERDROLA SA | 3,11% |
| ARCELORMITTAL | 3,01% |

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 | 3,83% | -4,96% | 20,24% | 4,34% | 1,03% | 4,06% |
| ÍNDEX | 8,30% | -15,43% | 7,40% | -3,01% | -6,20% | -0,49% |

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

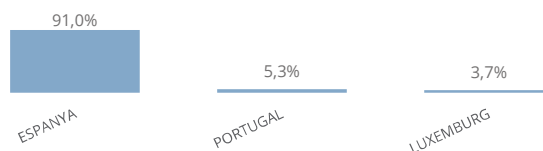
Dades

| | | |
|--------------------------|------------|-----|
| Patrimoni total de l'OIC | 34.273.496 | EUR |
| Valor liquidatiu | 149,32 | EUR |

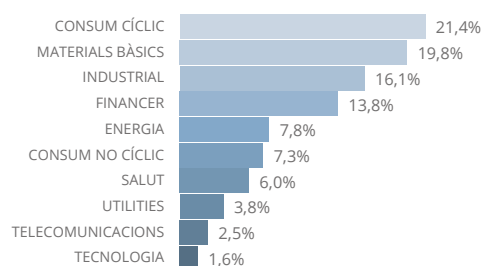
Informació tècnica

| | OIC | ÍNDEX |
|-----------------------------------|--------|--------|
| Volatilitat darrers 12 mesos | 9,1% | 13,1% |
| Màxim drawdown | -34,4% | -51,2% |
| Value at Risk (95% a 1 mes) | 4,3% | 6,2% |
| Nombre de posicions de la cartera | 53 | - |

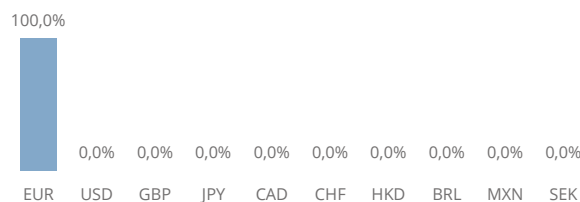
Distribució per país



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 participat 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 | 34.481.436,90 |
| Total Subscripcions | 0,00 |
| Total Reembossaments | 0,00 |
| Nombre participacions inicials del període | 229.537,66 |
| Nombre participacions final del període | 229.537,66 |
| Increment percentual | 0,00% |
| Valor liquidatiu inici període | 150,22 |
| Valor liquidatiu final període | 149,32 |
| 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 | 1,08% |
| Rati Ter | 1,03% |
| Rati de Rotació | 15,33% |
| Alpha (anualitzada) | -6,94% |
| Beta | 0,53 |
| Sharpe | -0,34 |
| Tracking error | 2,76 |

Composició de la cartera

| | Pes Juny | Pes Març | Variació trimestral |
|---------------------------------|----------|----------|---------------------|
| DAT VB 0,3% Vcto 101019 | 12,17% | 12,11% | 0,06% |
| FLUIDRA SA | 7,88% | 6,91% | 0,97% |
| LABOR FOODS SA | 5,44% | 5,49% | -0,05% |
| LABORATORIOS FARMACEUTICOS R | 5,11% | 4,75% | 0,36% |
| IBERPAPEL GESTION SA | 4,78% | 5,21% | -0,42% |
| REPSOL SA | 4,18% | 4,61% | -0,43% |
| CIE AUTOMOTIVE SA. | 3,56% | 3,34% | 0,22% |
| ALANTRA PARTNERS SA | 3,33% | 3,11% | 0,22% |
| IBERDROLA SA | 3,23% | 2,87% | 0,36% |
| ARCELORMITTAL ESPANYA | 3,13% | 3,58% | -0,45% |
| DAT VB 0,30% Vct 250220 | 3,04% | 3,02% | 0,02% |
| ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA | 2,94% | 3,66% | -0,72% |
| GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA | 2,87% | 2,80% | 0,07% |
| FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRA | 2,83% | 2,80% | 0,03% |
| SOL MELIA S.A. | 2,34% | 2,20% | 0,13% |
| GALP ENERGIA SGPS SA | 2,28% | 2,40% | -0,12% |
| ACCIONA SA | 2,12% | 2,22% | -0,10% |
| TELEFONICA SA | 2,09% | 2,16% | -0,06% |
| FERROVIAL SA | 2,05% | 1,89% | 0,16% |
| AZKOYEN SA | 1,98% | 2,18% | -0,20% |
| CAIXABANK | 1,61% | 1,77% | -0,16% |
| LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM | 1,60% | 1,74% | -0,14% |
| ACERINOX SA | 1,52% | 1,51% | 0,01% |
| VISCOFAN SA | 1,45% | 1,55% | -0,10% |
| INDITEX | 1,40% | 1,27% | 0,13% |
| CORTICEIRA AMORIM SA | 1,38% | 1,40% | -0,02% |
| INDRA SISTEMAS SA | 1,35% | 1,49% | -0,15% |
| PROSEGUR COMP SEGURIDAD | 1,18% | 0,80% | 0,38% |

Posicions en derivats

| | | | Num. Contractes |
|--------|-----|------------------------------------|-----------------|
| VENUTS | EUR | IBEX MINI CALL 9500 Vct 20/09/2019 | 450 |
| VENUTS | EUR | IBEX MINI CALL 9600 Vct 20/12/2019 | 450 |
| VENUTS | EUR | IBEX MINI PUT 8500 Vct 20/09/2019 | 175 |

Moviments de la cartera en derivats

| | | | Num. Contractes |
|-----------|-----|------------------------------------|-----------------|
| Obertura | | | |
| OPVA | EUR | IBEX MINI PUT 8500 Vct 20/09/2019 | 175 |
| OCVA | EUR | IBEX MINI CALL 9600 Vct 20/12/2019 | 450 |
| Tancament | | | |
| OCCT | EUR | IBEX MINI CALL 9400 Vct 21/06/2019 | 325 |

*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.

| | Pes Juny | Pes Març | Variació trimestral |
|--------------------------------|----------|----------|---------------------|
| NH HOTELES | 1,02% | 1,21% | -0,19% |
| RENTA 4 BANCO SA | 1,01% | 1,08% | -0,07% |
| INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI | 0,97% | 0,69% | 0,27% |
| ZARDOYA OTIS SA. | 0,94% | 1,04% | -0,09% |
| TUBACEX | 0,94% | 0,91% | 0,03% |
| SONAE | 0,71% | 0,76% | -0,06% |
| VOCENTO SA | 0,66% | 0,69% | -0,03% |
| NICOLAS CORREA SA. | 0,59% | 0,60% | -0,01% |
| GRUPO EZENTIS | 0,58% | 0,58% | 0,00% |
| SACYR VALLEHERMOSO SA. | 0,57% | 0,60% | -0,03% |
| GESTAMP AUTOMOCION SA | 0,48% | 0,35% | 0,14% |
| ANTENA 3 TELEVISION | 0,42% | 0,41% | 0,01% |
| GLOBAL DOMINION ACCESS SA | 0,41% | 0,43% | -0,02% |
| PROMOTORA DE INFORMACIONES-A | 0,37% | 0,42% | -0,04% |
| AENA SME SA | 0,37% | 0,34% | 0,03% |
| VIDRALA | 0,28% | 0,27% | 0,02% |
| MIQUEL I COSTAS PAPERERIA IBEX | 0,21% | 0,22% | -0,01% |
| CORP FIN ALBA | 0,20% | 0,00% | 0,20% |
| DRETS REPSOL 2019 | 0,14% | 0,00% | 0,14% |
| ERCROS SA | 0,14% | 0,00% | 0,14% |
| BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R | 0,09% | 0,08% | 0,01% |
| MINI IBEX 8500 PUT SET19 | 0,04% | 0,00% | 0,04% |
| DRETS SACYR SA 2019 | 0,01% | 0,00% | 0,01% |
| BARON DE LEY | 0,01% | 0,01% | 0,00% |
| ADVEO GROUP INTERNATIONAL SA | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI | 0,00% | 0,50% | -0,50% |
| PESCANOVA SA | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | 100,00% | 100,00% | |

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 renda variable ibèrica que inverteix en valors que es troben infravalorats pel mercat sense cap predilecció per sector ni capitalització. Invertirà al menys el 75% de la cartera en valors de renda variable.

Informació general

| | |
|--|--|
| Data d'inici activitats | 02/06/2009 |
| Classificació | Renda variable EUR |
| Divisa base | EUR |
| Tipus d'OIC | OICVM de capitalització |
| Índex de referència | IBEX 35 |
| Càlcul valor liquidatiu | Diari |
| Comissió de subscripció | 0,00% |
| Comissió de reemborsament | 0,00% |
| Comissió de gestió anual | 1,54% ⁽¹⁾ |
| Comissió de gestió sobre resultats | - |
| Comissió depositaria (impostos inclosos) | 0,40% |
| Núm. Registre (AFA) | 0006 |
| 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 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. Les companyies que més han contribuït positivament han estat Acciona, Ebro i Fluidra.

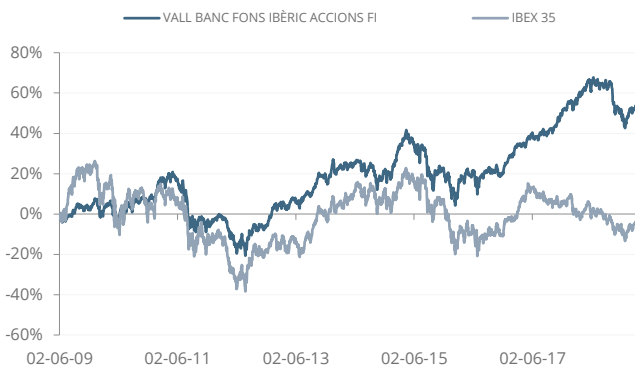
Principals inversions

(% sobre el patrimoni)

| | |
|--------------------------------|--------|
| DEPO VALL BANC SAU 10/10/2019 | 11,62% |
| FLUIDRA SA | 6,63% |
| EBRO FOODS SA | 5,27% |
| IBERPAPEL GESTION SA | 4,99% |
| LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROV | 4,56% |
| REPSOL SA | 4,42% |
| ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA | 3,51% |
| ARCELORMITTAL | 3,43% |
| CIE AUTOMOTIVE SA | 3,20% |
| ALANTRA PARTNERS SA | 2,99% |

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 | 4,46% | -4,96% | 20,24% | 4,34% | 1,03% | 4,23% |
| ÍNDEX | 8,79% | -15,43% | 7,40% | -3,01% | -6,20% | -0,46% |

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

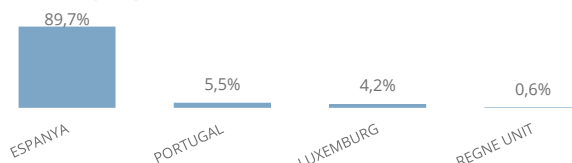
Dades

| | | |
|------------------|------------|-----|
| Patrimoni | 34.481.437 | EUR |
| Valor liquidatiu | 150,22 | EUR |

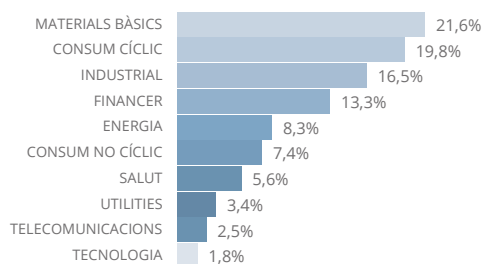
Informació tècnica

| | FONS | ÍNDEX |
|-----------------------------------|--------|--------|
| Volatilitat darrers 12 mesos | 9,3% | 13,7% |
| Màxim drawdown | -34,4% | -51,2% |
| Value at Risk (95% a 1 mes) | 4,4% | 6,5% |
| Nombre de posicions de la cartera | 50 | - |

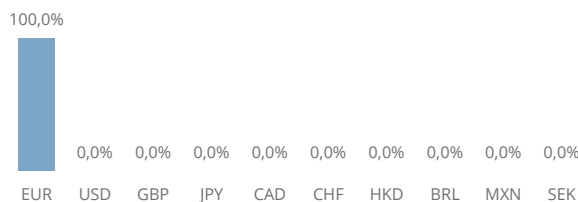
Distribució per país



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 participip 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 | 33.009.207,05 |
| Total Subscripcions | 0,00 |
| Total Reembossaments | 0,00 |
| Nombre participacions inicials del període | 229.537,66 |
| Nombre participacions final del període | 229.537,66 |
| Increment percentual | 0,00% |
| Valor liquidatiu inici període | 143,81 |
| Valor liquidatiu final període | 150,22 |
| 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 | 0,54% |
| Rati Ter | 0,51% |
| Rati de Rotació | 12,65% |
| Alpha (anualitzada) | -4,14% |
| Beta | 0,52 |
| Sharpe | -0,30 |
| Tracking error | 2,88 |

Composició de la cartera

| | Pes Març | Pes Desembre | Variació trimestral |
|---------------------------------|----------|--------------|---------------------|
| DAT VB 0,3% Vcto 101019 | 12,11% | 12,25% | -0,14% |
| FLUIDRA SA | 6,91% | 6,49% | 0,42% |
| EBRO FOODS SA | 5,49% | 5,06% | 0,42% |
| IBERPAPEL GESTION SA | 5,21% | 5,55% | -0,34% |
| LABORATORIOS FARMACEUTICOS R | 4,75% | 4,48% | 0,27% |
| REPSOL SA | 4,61% | 4,33% | 0,28% |
| ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA | 3,66% | 3,95% | -0,30% |
| ARCELORMITTAL ESPANYA | 3,58% | 3,60% | -0,02% |
| CIE AUTOMOTIVE SA | 3,34% | 2,96% | 0,37% |
| ALANTRA PARTNERS SA | 3,11% | 3,01% | 0,10% |
| DAT VB 0,30 250220 | 3,02% | 0,00% | 3,02% |
| IBERDROLA SA | 2,87% | 2,57% | 0,30% |
| GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA | 2,80% | 2,89% | -0,09% |
| FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRA | 2,80% | 2,84% | -0,04% |
| GALP ENERGIA SGPS SA | 2,40% | 2,32% | 0,07% |
| ACCIONA SA | 2,22% | 1,64% | 0,59% |
| SOL MELIA S.A. | 2,20% | 1,10% | 1,10% |
| AZKOYEN SA | 2,18% | 1,88% | 0,30% |
| TELEFONICA SA | 2,16% | 2,16% | 0,00% |
| FERROVIAL SA | 1,89% | 1,79% | 0,10% |
| CAIXABANK | 1,77% | 2,02% | -0,25% |
| LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM | 1,74% | 1,74% | 0,00% |
| VISCOFAN SA | 1,55% | 0,29% | 1,26% |
| ACERINOX SA | 1,51% | 1,46% | 0,05% |
| INDRA SISTEMAS SA | 1,49% | 1,24% | 0,26% |
| CORTICEIRA AMORIM SA | 1,40% | 0,93% | 0,47% |
| INDITEX | 1,27% | 1,21% | 0,05% |

Posicions en derivats

| | | | | Num. Contractes |
|--------|-----|------------------------------------|--|-----------------|
| VENUTS | EUR | IBEX MINI CALL 9400 Vct 21/06/2019 | | 325 |
| VENUTS | EUR | IBEX MINI CALL 9500 Vct 20/09/2019 | | 450 |

Moviments de la cartera en derivats

| Obertura | | | | Num. Contractes |
|-----------|-----|------------------------------------|--|-----------------|
| FUVA | EUR | IBEX 35 FUTUR Vct 15/02/2019 | | 17 |
| FUVA | EUR | IBEX 35 FUTUR Vct 15/03/2019 | | 17 |
| OCVA | EUR | IBEX MINI CALL 9400 Vct 21/06/2019 | | 325 |
| OCVA | EUR | IBEX MINI CALL 9500 Vct 20/09/2019 | | 450 |
| Tancament | | | | |
| FUCT | EUR | IBEX 35 FUTUR Vct 18/01/2019 | | 17 |
| FUCT | EUR | IBEX 35 FUTUR Vct 15/02/2019 | | 17 |
| FUCT | EUR | IBEX 35 FUTUR Vct 15/03/2019 | | 17 |
| OCCT | EUR | IBEX MINI CALL 9400 Vct 21/06/2019 | | 444 |

*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.

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

Informació general

| | |
|---|--------------------|
| Data de llançament | 02/06/2009 |
| Tipus de fons | Renda Variable EUR |
| Divisa base | EUR |
| Índex de referència | Ibex35 |
| Càlcul valor liquidatiu | Diari |
| Comissió de subscripció | 0,00% |
| Comissió de reembossament | 0,00% |
| Comissió anual de gestió* | 1,54% |
| Comissió dipositora (impostos inclosos) | 0,40% |
| Nº Registre | 0006 |
| Entitat Gestora | VALL BANC FONS SAU |
| Entitat Dipositora | VALL BANC SAU |
| Entitat Auditora | ERNST & YOUNG |
| Hora de tall | 13 hores |
| Data liquidació | D+3 |
| Inversió mínima | 1 participació |

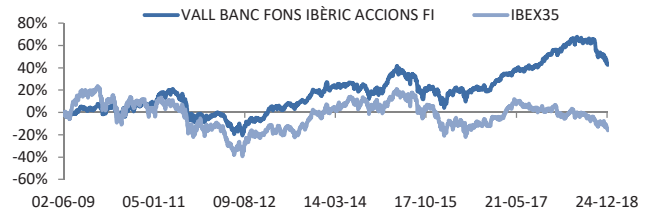
* Impostos indirectes no inclosos (IGI 9,5%).

Informe de gestió

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

Les principals inversions

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

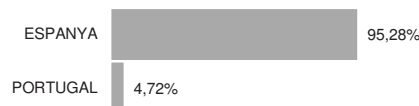
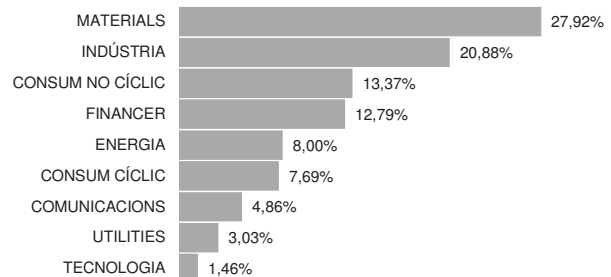
Evolució comparativa fons-índex


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

Informació tècnica

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

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

Distribució per país

Distribució per sector

Distribució per divisa


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

Riscos del fons i cobertura

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

Les inversions dels fons, qualsevol quina sigui la seva política d'inversió estarà subjecte a les fluctuacions del mercat i a altres riscos inherents a la inversió en valors. Per tant, el 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 | 37.883.933,12 |
| Total Subscripcions | 0,00 |
| Total Reembossaments | 0,00 |
| Nombre participacions inicials del període | 229.537,66 |
| Nombre participacions final del període | 229.537,66 |
| Increment percentual | 0,00% |
| Valor liquidatiu inici període | 165,04 |
| Valor liquidatiu final període | 143,81 |
| Remuneració del compte corrent | Euribor +/- 0,5% |

Anàlisi estadístic de gestió

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

Posicions en derivats

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

Moviments de la cartera en derivats

| | | |
|-----------|----------------------|-----|
| Obertura | | |
| FUVA | IBEX 35 FUTR JAN19 | 17 |
| FUVA | IBEX 35 FUTR DEC18 | 17 |
| OCVA | IBEX MINI CALL 9400 | 500 |
| OPVA | IBEX MINI PUT 9000 | 170 |
| OPVA | IBEX MINI P8800 1218 | 170 |
| Tancament | | |
| FUCT | IBEX 35 FUTR OCT18 | 17 |
| FUCT | IBEX 35 FUTR NOV18 | 17 |
| FUCT | IBEX 35 FUTR DEC18 | 17 |
| OCCT | IBEX MINI CALL 9400 | 56 |
| OPCT | IBEX MINI PUT 9000 | 170 |
| OPCT | IBEX MINI P8800 1218 | 170 |

*FUVA: Obertura de futurs, posició venedora.

*OCVA: Obertura d'opcions, posició venedora.

*FUCA: Obertura de futurs, posició compradora.

*OPCA: Obertura d'opcions, posició compradora.

*FUCT: Tancament de futurs, posició venedora.

*OPVT: Tancament d'opcions, posició venedora.

*FUVT: Tancament de futurs, posició compradora.

*OCCT: Tancament d'opcions, posició compradora.

Composició de la cartera

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

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

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

El present informe ha estat preparat per VB Fons SAU i es facilita només per a efectes informatius. No està dirigit a inversors finals, si us plau no redistribueixi aquest document. El present informe no podrà ser reproduït ni publicat per cap receptor amb cap finalitat. On VB Fons expressi opinions, són basades en les 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 participis tenen a la seva disposició el prospecte complet de cadascun dels OIC. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.

Perfil de risc
1 2 3 4 5 6 7

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

Objectiu i política d'inversions

Fons de renda variable que inverteix en companyies de la península Ibèrica. Gestió tradicional d'estil valor mitjançant l'anàlisi fonamental.

Informació general

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

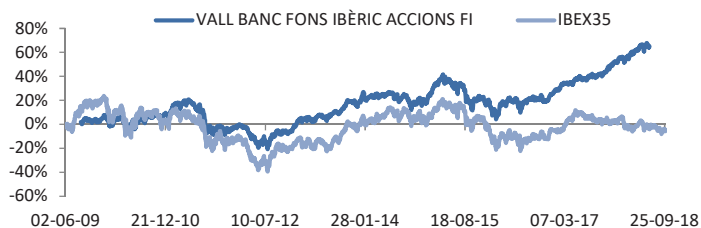
* Impostos indirectes no inclosos (IGI 9,5%).

Informe de gestió

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

Les principals inversions

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

Evolució comparativa fons-índex


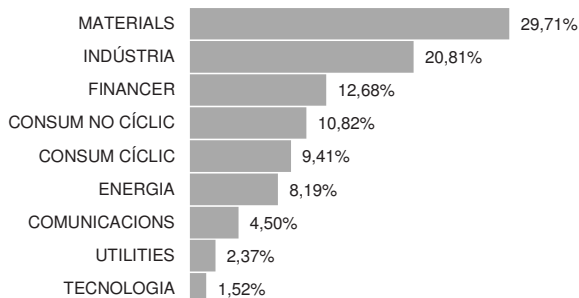
| Rendibilitat | Sense deduir comissions | Deduint comissions |
|--------------------------------|-------------------------|--------------------|
| Rendiment a 5 anys | 55,88% | 45,68% |
| Rendiment a 4 anys | 44,11% | 36,03% |
| Rendiment a 3 anys | 53,27% | 45,80% |
| Rendiment a 2 anys | 42,95% |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

Informació tècnica

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

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

Distribució per país

Distribució per sector

Distribució per divisa


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

Riscos del fons i cobertura

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

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

Evolució patrimonial

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

Anàlisi estadístic de gestió

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

Posicions en derivats

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

Moviments de la cartera en derivats

| | | |
|------------------|---------------------|-----|
| Obertura | | |
| FUVA | IBEX 35 FUTR AUG18 | 17 |
| FUVA | IBEX 35 FUTR SEP18 | 17 |
| FUVA | IBEX 35 FUTR OCT18 | 17 |
| OCVA | IBEX MINI CALL 9900 | 400 |
| OPVA | IBEX MINI PUT 9300 | 170 |
| Tancament | | |
| FUCT | IBEX 35 FUTR JUL18 | 17 |
| FUCT | IBEX 35 FUTR AUG18 | 17 |
| FUCT | IBEX 35 FUTR SEP18 | 17 |
| OCCT | IBEX MINI CALL 9900 | 400 |
| OPCT | IBEX MINI PUT 9300 | 170 |

*FUVA: Obertura de futurs, posició venedora.

*OCVA: Obertura d'opcions, posició venedora.

*FUCA: Obertura de futurs, posició compradora.

*OPCA: Obertura d'opcions, posició compradora.

*FUCT: Tancament de futurs, posició venedora.

*OPVT: Tancament d'opcions, posició venedora.

*FUVT: Tancament de futurs, posició compradora.

*OCCT: Tancament d'opcions, posició compradora.

Composició de la cartera

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

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

El present informe ha estat preparat per VB Fons SAU i es facilita només per a efectes informatius. No està dirigit a inversors finals, si us plau no redistribueixi aquest document. El present informe no podrà ser reproduït ni publicat per cap receptor amb cap finalitat. On VB Fons expressi opinions, són basades en las condicions actuals del mercat, subjectes a canvis sense previ 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 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.