

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 que focalitza les seves inversions en accions (principalment americanes) de diversa capitalització i que presenten un elevat percentatge de revalorització d'acord amb criteris fonamentals.

Informació general

Data d'inici activitats	09/03/2011
Classificació	Renda variable multidivisa
Divisa base	USD
Tipus d'OIC	OICVM de capitalització
Índex de referència	60% SP500 + 40% MSCI EM LATIN AMERICA
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reemborsament	0,00%
Comissió de gestió anual	1,63% ⁽¹⁾
Comissió de gestió sobre resultats	-
Comissió dipositaria (impostos inclosos)	0,40%
Núm. Registre (AFA)	0118
Societat Gestora	VALL BANC FONS, SAU (grup Vall Banc)
Domicili social	C. Unió 3, 1a planta, AD700. Escaldes- Engordany
Entitat Dipositària	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 benefici-cis, tot i que de manera més modesta que en trimestres prece-dents. Als Estats Units, l'S&P500 va experimentar un creixement dels beneficis del 2 % respecte al mateix període del 2018. La "debilitat" del creixement dels beneficis i la recuperació de les cotitzacions han comportat un increment de les valoracions de les borses. L'economia es podria expandir en l'entorn del 2,4 % al llarg de l'exercici 2019 i, en cas de tancar un acord comercial, en la darrera part de l'any es podria produir una acceleració del producte interior brut (PIB). Pel que fa a les valoracions, els índexs nord-americans es mantenen en nivells similars als que cotitzaven en el darrer trimestre del 2018, malgrat les revaloracions que han experimentat al llarg de l'any. Així, l'S&P500, tot i haver marcat un nou màxim històric, cotitza a 18,9x benefici-cis. A tancament del trimestre el fons tenia una exposició a equity del 97,34%. Per països EUA representa el 60,4%, mentre que per sectors, gairebé el 23% del fons, està invertit en tecnologia. Les companyies que més han contribuït al resultat han estat COPEL, Apple i Mastercard amb 282, 247 i 205 punts bàsics respectivament. Teva, Mosaic i Amgen han estat les que pitjor s'han comportat, contribuint -85, -48 i -44 punts bàsics al fons.

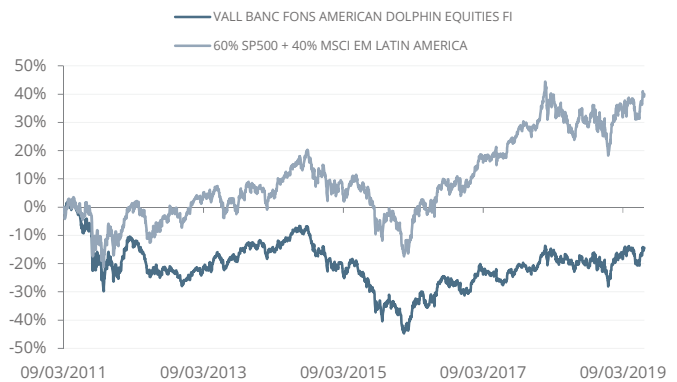
Principals inversions

(% sobre el patrimoni)

APPLE INC	9,13%
ALPHABET INC	8,74%
CISCO SYSTEMS INC	6,31%
MASTERCARD INC	6,10%
CIA. PARANAENSE DE ENERGIA	5,86%
ISHARES MSCI BRAZIL ETF	5,85%
CENTRAIS ELÉTRICAS DE SANTA CA	4,61%
BARRICK GOLD CORP	4,37%
AMGEN INC	4,25%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	3,91%

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	14,35%	-6,99%	14,51%	11,35%	-22,90%	-1,86%
ÍNDEX	15,42%	-7,35%	20,42%	16,98%	-14,86%	4,13%

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

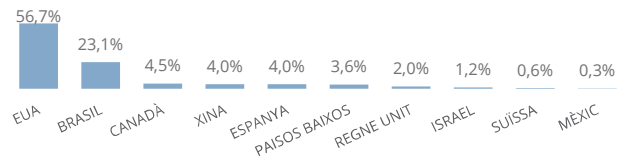
Dades

Patrimoni total de l'OIC	4.334.454	USD
Valor liquidatiu	85,52	USD

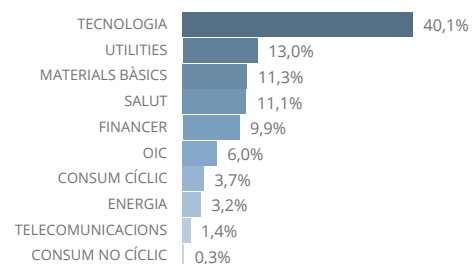
Informació tècnica

	OIC	ÍNDEX
Volatilitat darrers 12 mesos	18,0%	14,7%
Màxim drawdown	-46,2%	-31,3%
Value at Risk (95% a 1 mes)	8,6%	7,0%
Nombre de posicions de la cartera	31	-

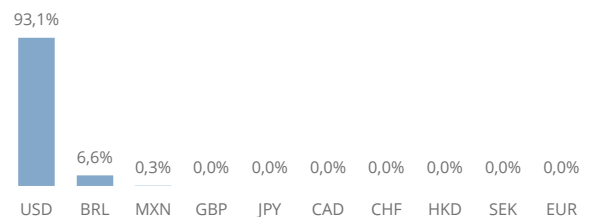
Distribució per país



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 dòlar.

Evolució patrimonial

Patrimoni inici del període	4.258.800,84
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	50.681,32
Nombre participacions final del període	50.681,32
Increment percentual	0,00%
Valor liquidatiu inici període	84,03
Valor liquidatiu final període	85,52
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

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

Posicions en derivats

No hi ha posició en derivats.

Moviments de la cartera en derivats

No hi ha moviment en derivats.

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	1,17%
Rati Ter	1,17%
Rati de Rotació	0,00%
Alpha (anualitzada)	-2,86%
Beta	1,09
Sharpe	0,58
Tracking error	2,58

Composició de la cartera

	Pes Juny	Pes Març	Variació trimestral		Pes Juny	Pes Març	Variació trimestral
APPLE INC.	9,33%	9,16%	0,18%	GROUPON INC	1,69%	1,71%	-0,02%
ALPHABET-A	8,94%	9,93%	-0,99%	GILEAD SCIENCES INC	1,59%	1,57%	0,03%
CISCO SYSTEMS INC	6,45%	6,51%	-0,05%	CORNING INC	1,57%	1,60%	-0,03%
MASTERCARD INC-CLASS A	6,24%	5,67%	0,56%	ITAU UNIBANCO HLDG	1,46%	1,40%	0,06%
CIA PARANAENSE ENER-SP ADR P	5,99%	4,47%	1,52%	TIM PARTICIPACOES SA-ADR	1,41%	1,45%	-0,04%
ISHARES MSCI BRAZIL	5,98%	5,73%	0,25%	TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	1,16%	2,02%	-0,86%
CENTRAIS ELETRIC STA CAT-PRF	4,71%	5,08%	-0,37%	TRANSOCEAN LTD	0,60%	0,84%	-0,24%
BARRICK GOLD CORP	4,46%	3,97%	0,50%	GRUPO LALA SAB	0,29%	0,31%	-0,02%
AMGEN INC	4,35%	4,58%	-0,23%	BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC	0,16%	0,16%	0,00%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	4,00%	4,40%	-0,40%	SEVENTY SEVEN ENERGY TECNIC	0,00%	0,00%	0,00%
GRIFOLS SA USD	3,98%	3,88%	0,10%		100,00%	100,00%	
AFLAC INC	3,88%	3,62%	0,26%				
YANDEX NV-A	3,58%	3,31%	0,27%				
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	2,58%	2,65%	-0,08%				
VALE SA-SP AD	2,57%	2,55%	0,02%				
FREEPORT-MCMORAN COPPER	2,46%	2,80%	-0,33%				
CEMIG SA -SPONS ADR	2,35%	2,25%	0,10%				
METLIFE INC	2,34%	2,05%	0,29%				
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	2,06%	1,61%	0,45%				
CAPRI HOLDINGS LTD	2,04%	2,76%	-0,71%				
MOSAIC CO/THE	1,77%	1,97%	-0,20%				

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 que focalitza les seves inversions en accions (principalment americanes) de diversa capitalització i que presenten un elevat percentatge de revalorització d'acord amb criteris fonamentals.

Informació general

Data d'inici activitats	09/03/2011
Classificació	Renda variable multidivisa
Divisa base	USD
Tipus d'OIC	OICVM de capitalització
Índex de referència	60% SP500 + 40% MSCI EM LATIN AMERICA
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reemborsament	0,00%
Comissió de gestió anual	1,63% ⁽¹⁾
Comissió de gestió sobre resultats	-
Comissió depositaria (impostos inclosos)	0,40%
Núm. Registre (AFA)	0118
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. L' S&P500 cotitza lleugerament per sota de les 19x beneficiis, 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.

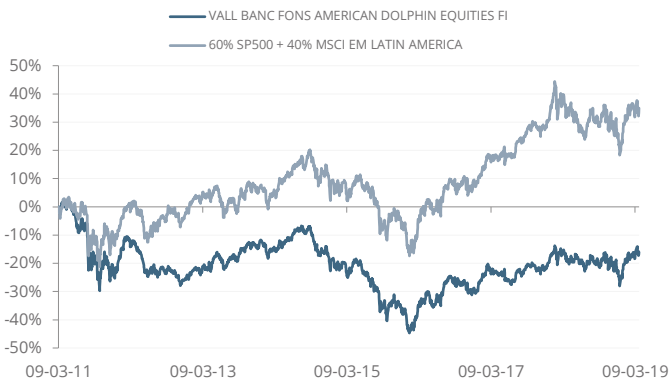
Principals inversions

(% sobre el patrimoni)

ALPHABET INC	9,67%
APPLE INC	8,92%
CISCO SYSTEMS INC	6,34%
ISHARES MSCI BRAZIL ETF	5,58%
MASTERCARD INC	5,53%
CENTRAIS ELÉTRICAS DE SANTA CA	4,95%
AMGEN INC	4,46%
CIA. PARANAENSE DE ENERGIA	4,36%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	4,28%
BARRICK GOLD CORP	3,86%

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	12,35%	-6,99%	14,51%	11,35%	-22,90%	-2,14%
ÍNDEX	11,24%	-7,35%	20,42%	16,98%	-14,86%	3,79%

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

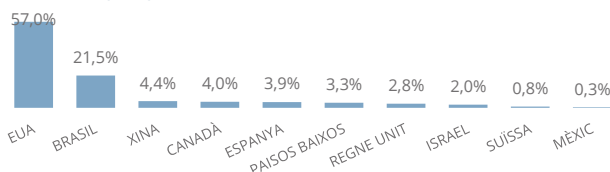
Dades

Patrimoni	4.258.801	USD
Valor liquidatiu	84,03	USD

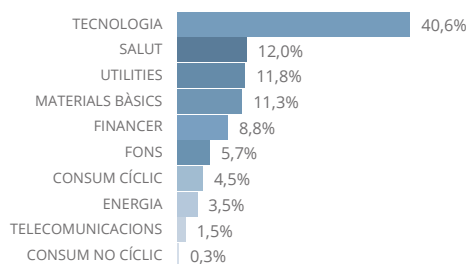
Informació tècnica

	FONS	ÍNDEX
Volatilitat darrers 12 mesos	17,7%	15,0%
Màxim drawdown	-46,2%	-31,3%
Value at Risk (95% a 1 mes)	8,4%	7,1%
Nombre de posicions de la cartera	31	-

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 dòlar.

Evolució patrimonial

Patrimoni inici del període	3.790.235,65
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	50.681,32
Nombre participacions final del període	50.681,32
Increment percentual	0,00%
Valor liquidatiu inici període	74,79
Valor liquidatiu final període	84,03
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	0,58%
Rati Ter	0,58%
Rati de Rotació	0,00%
Alpha (anualitzada)	2,46%
Beta	1,04
Sharpe	-0,05
Tracking error	2,57

Composició de la cartera

	Pes Març	Pes Desembre	Variació trimestral
ALPHABET-A	9,93%	9,98%	-0,05%
APPLE INC.	9,16%	8,51%	0,65%
CISCO SYSTEMS INC	6,51%	5,82%	0,68%
ISHARES MSCI BRAZIL	5,73%	6,02%	-0,29%
MASTERCARD INC-CLASS A	5,67%	5,07%	0,60%
CENTRAIS ELETRIC STA CAT-PRF	5,08%	5,40%	-0,32%
AMGEN INC	4,58%	5,19%	-0,62%
CIA PARANAENSE ENER-SP ADR P	4,47%	4,24%	0,23%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	4,40%	3,79%	0,61%
BARRICK GOLD CORP	3,97%	4,29%	-0,32%
GRIFOLS SA USD	3,88%	3,93%	-0,06%
AFLAC INC	3,62%	3,67%	-0,06%
YANDEX NV-A	3,31%	3,04%	0,27%
FREEMPORT-MCMORAN COPPER	2,80%	2,57%	0,23%
CAPRI HOLDINGS LTD	2,76%	0,00%	2,76%
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	2,65%	2,43%	0,22%
VALE SA-SP AD	2,55%	2,87%	-0,32%
CEMIG SA -SPONS ADR	2,25%	2,51%	-0,26%
METLIFE INC	2,05%	2,21%	-0,16%
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	2,02%	2,29%	-0,26%
MOSAIC CO/THE	1,97%	2,35%	-0,38%

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 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.

Posicions en derivats

No hi ha posició en derivats.

Moviments de la cartera en derivats

No hi ha moviment en derivats.

	Pes Març	Pes Desembre	Variació trimestral
GROUPON INC	1,71%	1,74%	-0,03%
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	1,61%	1,74%	-0,13%
CORNING INC	1,60%	1,62%	-0,02%
GILEAD SCIENCES INC	1,57%	1,69%	-0,12%
TIM PARTICIPACOES SA-ADR	1,45%	1,66%	-0,21%
ITAU UNIBANCO HLDG	1,40%	1,62%	-0,22%
TRANSOCEAN LTD	0,84%	0,76%	0,08%
GRUPO LALA SAB	0,31%	0,29%	0,03%
BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC	0,16%	0,15%	0,00%
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	0,00%	2,53%	-2,53%
SEVENTY SEVEN ENERGY TECNIC	0,00%	0,00%	0,00%
	100,00%	100,00%	

Perfil de risc
1 2 3 4 5 6 7

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

Objectiu i política d'inversions

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

Informació general

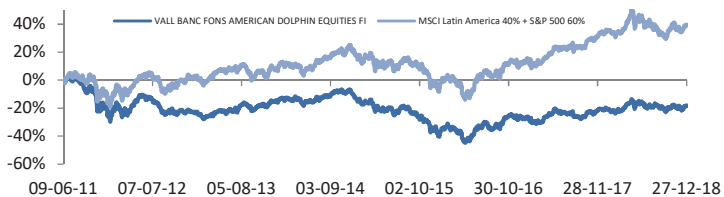
Data de llançament	09/03/2011
Tipus de fons	Renda Variable Multidivisa
Divisa base	USD
Índex de referència	MSCI Latin America 40% + S&P 500 60%
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió anual de gestió*	1,63%
Comissió dipositària (impostos inclosos)	0,40%
Nº Registre	118
Entitat Gestora	VALL BANC FONS SAU
Entitat Dipositària	VALL BANC SAU
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13 hores
Data liquidació	D+3
Inversió mínima	1 participació

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

Informe de gestió

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

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

Evolució comparativa fons-index


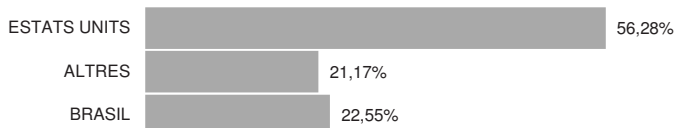
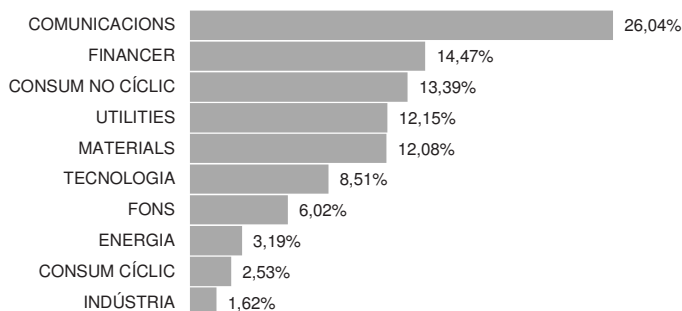
Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment a 5 anys	-9,10%	-15,18%
Rendiment a 4 anys	-0,76%	-7,92%
Rendiment a 3 anys	27,59%	19,63%
Rendiment a 2 anys	13,30%	6,51%
Rendiment YTD	-3,06%	-6,99%
Rendiment des de l'inici (TAE)	-0,45%	-3,65%

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

Informació tècnica

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

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

Distribució per país

Distribució per sector

Distribució per divisa


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

Riscos del fons i cobertura

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

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

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

Evolució patrimonial

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

Remuneració del compte corrent Sense remuneració

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

Anàlisi estadístic de gestió

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

Posicions en derivats

No hi ha posició

Moviments de la cartera en derivats

Obertures

No hi ha moviments

Tancaments

No hi ha moviments

*FUVA: Obertura de futurs, posició venedora.

*FUCA: Obertura de futurs, posició compradora.

*FUCT: Tancament de futurs, posició venedora.

*FUVT: Tancament de futurs, posició compradora.

Composició de la cartera

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

Fets rellevants

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

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

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

Perfil de risc
1 2 3 4 5 6 7

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

Objectiu i política d'inversions

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

Informació general

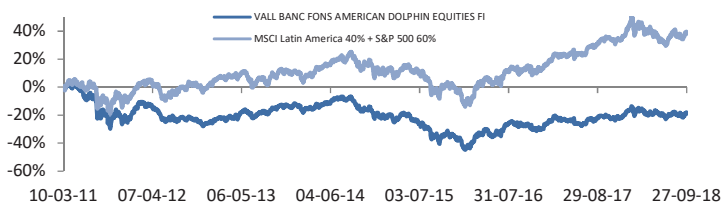
Data de llançament	09/03/2011
Tipus de fons	Renda Variable Multidivisa
Divisa base	USD
Índex de referència	MSCI Latin America 40% + S&P 500 60%
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	1,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió anual de gestió*	2,25%
Comissió depositària (impostos inclosos)	0,40%
Nº Registre	118
Entitat Gestora	VALL BANC FONS SAU
Entitat Depositària	VALL BANC SAU
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13 hores
Data liquidació	D+3
Inversió mínima	1 participació

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

Informe de gestió

Mentre persisteixi l'expansió econòmica mantenim una visió positiva i constructiva en la renda variable malgrat l'alentiment que pugui afectar a certes economies. Els parquets americans es troben en zona de màxims històrics impulsats per la demanda interna, els elevats nivells de confiança i les revisions al alça del PIB per aquest 2018, però també pel 2019. Impuls que prové de la reforma fiscal que es tradueix en més diners en les butxaques dels contribuents i més beneficis per les corporacions. Al segon trimestre el benefici per acció (BPA) mig va créixer un 27% per les empreses del S&P500 i pel conjunt del any, aquest creixement podria superar el 30%. Pel 2019, el creixement serà força més modest, tanmateix el BPA mig creixerà a nivells del 10%. Si bé les valoracions són exigents amb el s&P500 cotitzant per sobre de les 21x beneficis l'increment dels dividendes i els programes de recompra d'accions engegats donaran suport a les cotitzacions. Els nostres sectors de predilecció serien Technology, per l'habilitat d'aquestes companyies per generar ingressos creixents i recurrents via l'increment d'usuaris. Financer, en un entorn de tipus d'interès al alça que permet incrementar el marge financer. Ens decantem per entitats financeres amb un clar biaix Retail. Sense canvis de concentració, Apple, Alphabet y Cisco sumen el 25% de les posicions del fons.

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

Evolució comparativa fons-index


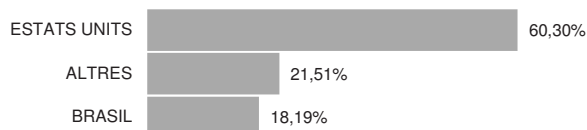
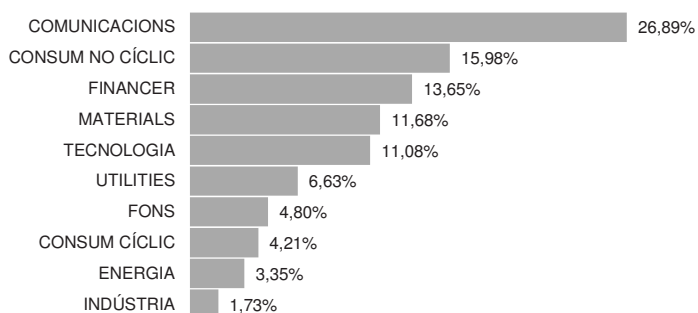
Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment a 5 anys	2,98%	-3,33%
Rendiment a 4 anys	1,76%	-4,79%
Rendiment a 3 anys	40,70%	33,98%
Rendiment a 2 anys	17,57%	12,30%
Rendiment YTD	4,27%	1,60%
Rendiment des de l'inici (TAE)	0,32%	-2,64%

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

Informació tècnica

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

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

Distribució per país

Distribució per sector

Distribució per divisa


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

Riscos del fons i cobertura

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

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

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

Evolució patrimonial

Patrimoni inici del període	3.972.432
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	50.681,32
Nombre participacions final del període	50.681,32
Increment percentual	0,00%
Valor liquidatiu inici període	78,38
Valor liquidatiu final període	81,70
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

Anàlisi estadístic de gestió

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

Posicions en derivats

No hi ha posició

Moviments de la cartera en derivats
Obertures

No hi ha moviments

Tancaments

No hi ha moviments

*FUVA: Obertura de futurs, posició venedora.

*FUCA: Obertura de futurs, posició compradora.

*FUCT: Tancament de futurs, posició venedora.

*FUVT: Tancament de futurs, posició compradora.

Composició de la cartera

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

Fets rellevants

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

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

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