

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 que inverteix principalment en renda variable amb un enfocament value, generalment amb una major exposició a mercats europeus. Invertirà al menys el 65% de la cartera en renda variable.

Informació general

Data d'inici activitats	01/08/2018
Classificació	Renda variable mixt multidivisa
Divisa base	EUR
Tipus d'OIC	OICVM de capitalització
Índex de referència	MSCI Europe Net Return EUR (M7EU Index).
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reemborsament	0,00%
Comissió de gestió anual	1,65% ⁽¹⁾
Comissió de gestió sobre resultats	20,00% ⁽¹⁾
Comissió dipositarària (impostos inclosos)	0,10%
Núm. Registre (AFA)	0181
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	AD000A2JRJ49
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, men-tre que per a l'EuroStoxx50, a Europa, el creixement dels benefici-cis va ser un 3 % inferior al dels trimestres anteriors. En la ves-sant negativa han destacat els resultats pobres de l'Ibex35, que veu com el sector Banks és un llast per als beneficis (-13,6 %), i en el cas del Dax les dificultats del sector Industrial en general i Autos en particular s'han saldat amb una caiguda del benefici del 9,2 % en el trimestre. L'evolució recent dels tipus d'interès de govern tant a Europa com als Estats Units descompta un escenari més negatiu en l'àmbit del creixement que el nostre escenari principal de moderació del creixement. Durant la primavera el BCE va tancar la porta a una pujada dels tipus d'interès al final d'aquest exercici, dilatant aquesta alça fins a la primera meitat de l'any 2020. D'altra banda, el final de les mesures de política monetària no convencionals també es dilata en el temps i el BCE continuarà incrementant la talla del seu balanç. Als Estats Units la por de la recessió i la pausa adoptada per la Reserva Federal en el seu cicle d'alces de tipus d'interès han provocat una forta caiguda de les rendibilitats.

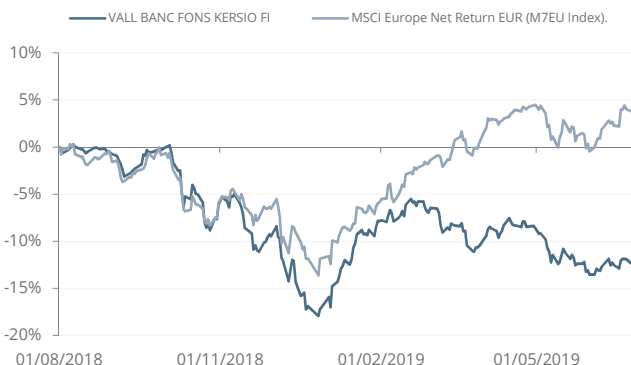
Principals inversions

(% sobre el patrimoni)

INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI S	5,60%
HCA HEALTHCARE INC	4,91%
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	4,63%
NORWAY ROYAL SALMON ASA	3,94%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA	3,65%
SPAREBANK 1 SMN	3,48%
BAKKAFROST P/F	3,45%
NAVIGATOR CO SA/THE	3,26%
SPAREBANK 1 NORD NORGE	3,25%
PAREX RESOURCES INC	3,17%

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	7,05%	-17,21%	-	-	-	-12,46%
ÍNDEX	18,20%	-11,90%	-	-	-	4,57%

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

Dades

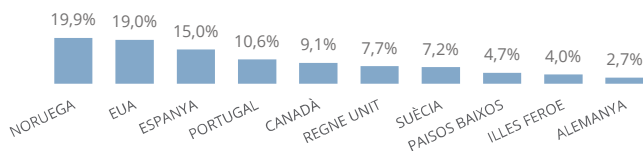
Patrimoni total de l'OIC	15.268.660	EUR
Valor liquidatiu	88,63	EUR

Informació tècnica

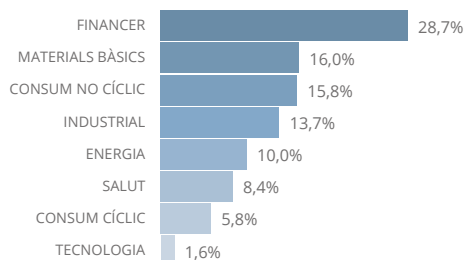
	OIC	ÍNDEX
Volatilitat darrers 12 mesos	12,6%	12,4%
Màxim drawdown	-18,2%	-13,9%
Value at Risk (95% a 1 mes)	6,0%	5,9%
Nombre de posicions de la cartera	47	-

Informació calculada utilitzant un període de temps inferior a l'any (des d'inici activitats de l'OIC).

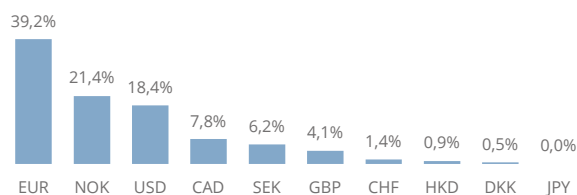
Distribució per país



Distribució per sector



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 partícip 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	14.763.731,86
Total Subscripcions	1.718.568,71
Total Reembossaments	1.075.451,73
Nombre participacions inicials del període	164.966,40
Nombre participacions final del període	172.275,12
Increment percentual	4,43%
Valor liquidatiu inici període	89,50
Valor liquidatiu final període	88,63
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	1,04%
Rati Ter	0,95%
Rati de Rotació	32,64%
Alpha (anualitzada)	-14,14%
Beta	0,82
Sharpe	0,40
Tracking error	1,95

Composició de la cartera

	Pes Juny	Pes Març	Variació trimestral
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	6,00%	4,39%	1,60%
HCA HEALTHCARE INC	5,26%	5,21%	0,05%
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	4,96%	6,77%	-1,81%
NORWAY ROYAL SALMON ASA	4,22%	4,33%	-0,11%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	3,91%	3,60%	0,31%
SPAREBANK 1 SMN	3,73%	3,23%	0,50%
BAKKA Frost P/F	3,70%	3,31%	0,39%
PORTUCEL SA	3,49%	4,74%	-1,25%
SPAREBANK 1 NORD-NORGE	3,48%	3,14%	0,34%
PAREX RESOURCES INC	3,39%	2,50%	0,89%
VIDRALA	3,33%	3,00%	0,34%
WALT DISNEY	3,00%	2,28%	0,72%
LOOMIS AB-B	2,67%	2,71%	-0,03%
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	2,54%	5,41%	-2,88%
BEFESA SA	2,47%	2,75%	-0,29%
TETHYS OIL AB_	2,43%	2,29%	0,14%
LYONDELLBASELL INDU-CL A	2,33%	2,14%	0,19%
ROYAL BANK OF CANADA	2,23%	1,59%	0,63%
MARINE HARVEST	2,22%	1,97%	0,25%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	2,19%	0,00%	2,19%
GRIEG SEAFOOD ASA	2,15%	3,46%	-1,31%
FLOW TRADERS	2,14%	0,54%	1,60%
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	2,14%	2,10%	0,04%
ONESAVINGS BANK PLC	2,13%	2,20%	-0,07%
SPAREBANK 1 SR BANK ASA	1,92%	1,79%	0,13%
ERCROS SA	1,74%	3,87%	-2,12%
ATALAYA MINING PLC	1,71%	1,68%	0,03%
AZIMUT HOLDING SPA	1,69%	1,33%	0,35%
REPSOL SA	1,61%	0,00%	1,61%

Fets rellevants

No hi ha fets rellevants

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.

Posicions en derivats

No hi ha posició en derivats.

Moviments de la cartera en derivats

No hi ha moviments en derivats.

	Pes Juny	Pes Març	Variació trimestral
ALSO HOLDING AG	1,60%	0,68%	0,93%
TORONTO-DOMINION BANK	1,45%	0,75%	0,70%
LARGO RESOURCES LTD	1,28%	1,55%	-0,27%
ALTRI SGPS	1,22%	2,68%	-1,47%
CONTURA ENERGY INC	1,20%	0,38%	0,82%
SEMAPA-SOCIEDADE DE INVESTIM	1,17%	1,44%	-0,27%
WARRIOR MET COAL INC	1,03%	0,52%	0,51%
CIE AUTOMOTIVE SA.	1,02%	0,85%	0,17%
RYANAIR HOLDINGS PLC	1,00%	0,70%	0,30%
INWIDO AB	0,80%	0,73%	0,07%
TEXHONG TEXTILE GROUP LTD	0,75%	1,09%	-0,33%
ACADEMEDIA AB	0,74%	0,78%	-0,04%
NOVO NORDISK A/S-B	0,57%	0,00%	0,57%
ANDRITZ AG	0,51%	0,00%	0,51%
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	0,40%	0,48%	-0,08%
XINYI GLASS HOLDINGS LTD	0,27%	0,31%	-0,04%
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	0,16%	0,19%	-0,03%
DRETS REPSOL 2019	0,06%	0,00%	0,06%
ARROW ELECTRONICS INC	0,00%	1,34%	-1,34%
ARROW EXPLORATION CORP	0,00%	0,00%	0,00%
CANFOR PULP PRODUCTS INC	0,00%	1,10%	-1,10%
CUMMINS INC	0,00%	0,29%	-0,29%
ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	0,00%	0,42%	-0,42%
J B HUNT TRANSPORT SERVICES IN	0,00%	0,55%	-0,55%
PANDORA A/S	0,00%	0,23%	-0,23%
WALLENLIUS WILHELMSSEN LOGISTI	0,00%	0,59%	-0,59%
	100,00%	100,00%	

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 que inverteix principalment en renda variable amb un enfocament value, generalment amb una major exposició a mercats europeus. Invertirà al menys el 65% de la cartera en renda variable.

Informació general

Data d'inici activitats	01/08/2018
Classificació	Renda variable mixt multidivisa
Divisa base	EUR
Tipus d'OIC	OICVM de capitalització
Índex de referència	MSCI Europe Net Return EUR (M7EU Index).
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reemborsament	0,00%
Comissió de gestió anual	1,65% (1)
Comissió de gestió sobre resultats	20,00%
Comissió depositaria (impostos inclosos)	0,10%
Núm. Registre (AFA)	0181
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	AD000A2JRJ49
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. L'alentiment de l'activitat econòmica a nivell global va comportar que els principals bancs centrals del món hagin adoptat unes posicions més prudentes. Així, la Reserva Federal va anunciar una pausa en el cicle d'alces de tipus d'interès. De fet les probabilitats que el proper moviment de la Reserva Federal sigui una rebaixa del preu del diner s'han incrementat substancialment. Per part del Banc Central Europeu (BCE), després de revisar a la baixa les estimacions de creixement tampoc incrementarà el preu del diner enguany i la política monetària continuarà sent acomodativa. Les borses a diferència de com van finalitzar l'any anterior, han registrat rendibilitats en general molt positives. El MSCI World ha tancat el trimestre amb un +14,1%, el S&P 500 ha pujat un 15,4% i el EuroStoxx50 un 14,9%. Per la seva banda, la yield del Bund ha baixat 23 punts bàsic fins el -0,07% i el 10 anys americà cotitzava a una yield del 2,26%, també baixant 20 punts bàsics reflectint el canvi d'expectatives en relació als futurs moviments de tipus d'interès.

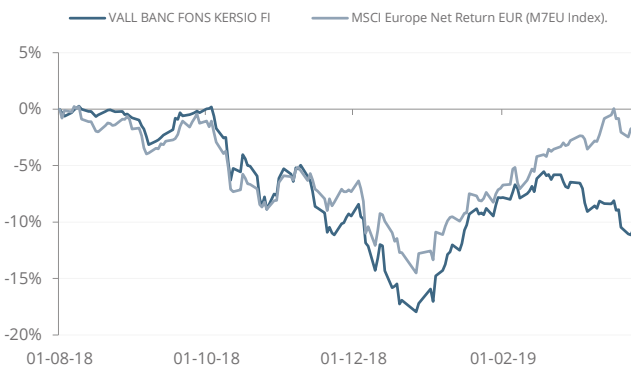
Principals inversions

(% sobre el patrimoni)

INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	6,25%
UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC	5,00%
HCA HEALTHCARE INC	4,81%
NAVIGATOR CO SA/THE	4,37%
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI S	4,06%
NORWAY ROYAL SALMON ASA	4,00%
ERCROS SA	3,57%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA	3,32%
GRIEG SEAFOOD ASA	3,19%
BAKKAFROST P/F	3,05%

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	8,10%	-17,21%	-	-	-	-15,52%
ÍNDEX	13,32%	-12,79%	-	-	-	-1,79%

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

Dades

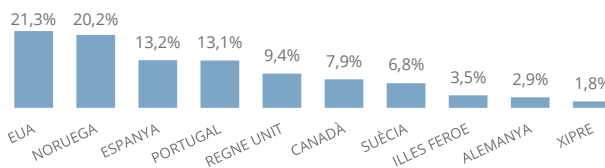
Patrimoni	14.763.732	EUR
Valor liquidatiu	89,50	EUR

Informació tècnica

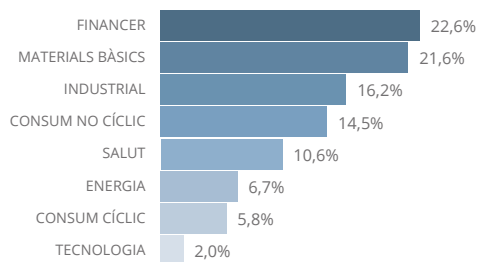
	FONS	ÍNDEX
Volatilitat darrers 12 mesos	13,6%	13,1%
Màxim drawdown	-18,2%	-14,7%
Value at Risk (95% a 1 mes)	6,5%	6,2%
Nombre de posicions de la cartera	50	-

Informació calculada utilitzant un període de temps inferior a l'any (des d'inici activitats de l'OIC).

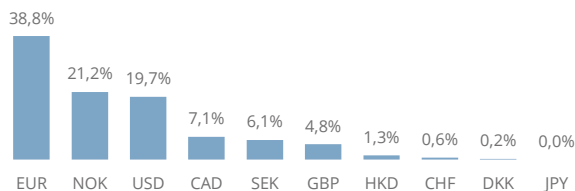
Distribució per país



Distribució per sector



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 euro.

Evolució patrimonial

Patrimoni inici del període	11.306.302,87
Total Subscripcions	2.763.861,30
Total Reembossaments	178.678,41
Nombre participacions inicials del període	136.561,34
Nombre participacions final del període	164.966,40
Increment percentual	20,80%
Valor liquidatiu inici període	82,79
Valor liquidatiu final període	89,50
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració
La liquiditat i depòsits a termini es mantenen amb l'entitat vinculada Vall Banc S.A.U.	

Posicions en derivats

No hi ha posició en derivats.

Moviments de la cartera en derivats

No hi ha moviments en derivats.

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	0,52%
Rati Ter	0,47%
Rati de Rotació	18,52%
Alpha (anualitzada)	-9,49%
Beta	0,83
Sharpe	-0,04
Tracking error	1,35

Composició de la cartera

	Pes Març	Pes Desembre	Variació trimestral
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	6,77%	8,51%	-1,74%
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	5,41%	5,60%	-0,18%
HCA HEALTHCARE INC	5,21%	8,28%	-3,08%
PORTUCEL SA	4,74%	5,85%	-1,11%
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	4,39%	3,96%	0,43%
NORWAY ROYAL SALMON ASA	4,33%	3,59%	0,75%
ERCROS SA	3,87%	4,95%	-1,08%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	3,60%	4,73%	-1,13%
GRIEG SEAFOOD ASA	3,46%	3,36%	0,10%
BAKKA Frost P/F	3,31%	3,19%	0,12%
SPAREBANK 1 SMN	3,23%	2,86%	0,36%
SPAREBANK 1 NORD-NORGE	3,14%	2,96%	0,18%
VIDRALA	3,00%	5,59%	-2,59%
BEFESA SA	2,75%	2,81%	-0,05%
LOOMIS AB-B	2,71%	2,55%	0,16%
ALTRI SGPS	2,68%	2,73%	-0,04%
PAREX RESOURCES INC	2,50%	1,12%	1,39%
TETHYS OIL AB	2,29%	2,07%	0,22%
WALT DISNEY	2,28%	0,45%	1,83%
ONESAVINGS BANK PLC	2,20%	1,63%	0,57%
LYONDELLBASELL INDU-CL A	2,14%	0,55%	1,60%
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	2,10%	0,00%	2,10%
MARINE HARVEST	1,97%	2,20%	-0,23%
SPAREBANK 1 SR BANK ASA	1,79%	2,43%	-0,64%
ATALAYA MINING PLC	1,68%	1,90%	-0,22%
ROYAL BANK OF CANADA	1,59%	0,00%	1,59%
LARGP RESOURCES Ltd	1,55%	0,00%	1,55%
SEMAPA-SOCIEDADE DE INVESTIM	1,44%	1,64%	-0,20%
ARROW ELECTRONICS INC	1,34%	1,28%	0,06%

	Pes Març	Pes Desembre	Variació trimestral
AZIMUT HOLDING SPA	1,33%	0,00%	1,33%
CANFOR PULP PRODUCTS INC	1,10%	1,51%	-0,41%
TEXHONG TEXTILE GROUP LTD	1,09%	1,01%	0,07%
CIE AUTOMOTIVE SA.	0,85%	0,85%	0,00%
ACADEMEDIA AB	0,78%	1,40%	-0,61%
TORONTO-DOMINION BANK	0,75%	0,00%	0,75%
INWIDO AB	0,73%	0,73%	0,00%
RYANAIR HOLDINGS PLC	0,70%	0,63%	0,07%
ALSO HOLDING AG	0,68%	0,00%	0,68%
WALLENIUS WILHELMSEN LOGISTI	0,59%	0,93%	-0,34%
J B HUNT TRANSPORT SERVICES Inc	0,55%	0,00%	0,55%
FLOW TRADERS	0,54%	0,00%	0,54%
WARRIOR MET COAL INC	0,52%	0,00%	0,52%
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	0,48%	0,63%	-0,15%
ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	0,42%	1,24%	-0,82%
CONTURA ENERGY Inc	0,38%	0,00%	0,38%
XINYI GLASS HOLDINGS LTD	0,31%	0,37%	-0,06%
CUMMINS INC	0,29%	0,00%	0,29%
PANDORA A/S	0,23%	0,25%	-0,02%
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	0,19%	0,00%	0,19%
ARROW EXPLORATION CORP	0,00%	0,00%	0,00%
NORWEGIAN FINANCE HOLDING AS	0,00%	1,06%	-1,06%
SALMAR ASA	0,00%	0,89%	-0,89%
TYSON FOODS INC-CL A	0,00%	1,11%	-1,11%
VENATOR MATERIALS PLC	0,00%	0,26%	-0,26%
WILH WILHELMSEN HOLDING-A	0,00%	0,34%	-0,34%
	100,00%	100,00%	

Fets rellevants

No hi ha fets rellevants

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	01/08/2018
Tipus de fons	Renda Variable Mixta- Multidivisa
Divisa base	EUR
Índex de referència	M7EU Index
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió anual de gestió*	1,65%
Comissió d'èxit	20% de l'alfa generada pel fons respecte del rendiment del benchmark
Comissió dipositària (impostos inclosos)	0,10%
Nº Registre	181
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

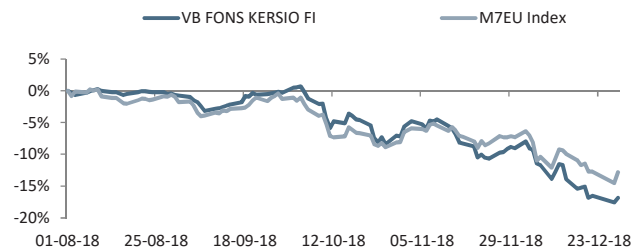
* Impostos indirectes no inclosos (IGI 9,5%).

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. 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.

Les principals inversions

INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	8,51%
HCA HEALTHCARE INC	8,28%
PORTUCEL SA	5,85%
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	5,60%
VIDRALA	5,59%
ERCROS SA	4,95%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	4,73%
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	3,96%
NORWAY ROYAL SALMON ASA	3,59%
GRIEG SEAFOOD ASA	3,36%

Evolució comparativa fons-index


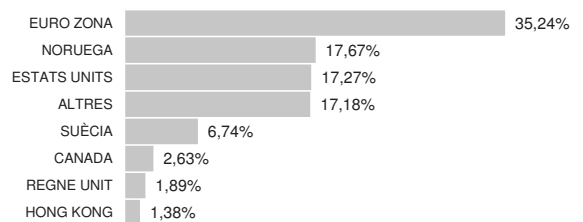
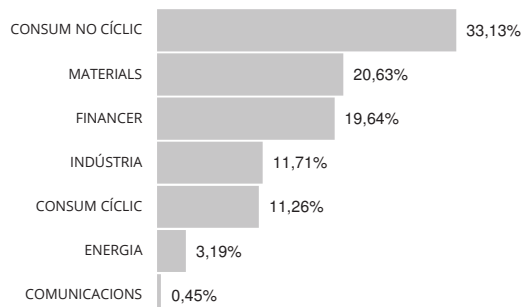
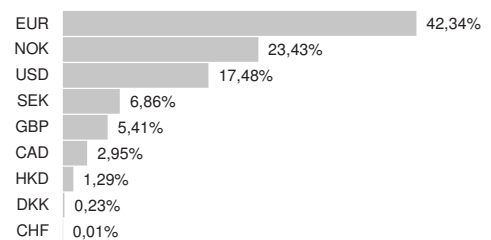
Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment YTD	-16,77%	-17,21%
Rendiment des de l'inici (TAE)	-36,21%	-37,04%

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

Informació tècnica

Patrimoni	11.306.303	EUR
Valor liquidatiu	82,79	EUR
Nombre de participacions	136.561,34	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	13,78%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	13,56%	
Tracking error anual	8,31%	

*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 avís 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 participants tenen a la seva disposició el prospecte complet de cadascun dels OIC. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.

Riscos del fons i cobertura

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

Evolució patrimonial

Patrimoni inici del període	8.312.635,44
Total Subscripcions	5.331.449,96
Total Reembossaments	269.866,15
Nombre participacions inicials del període	83.382,65
Nombre participacions final del període	136.561,34
Increment percentual	63,78%
Valor liquidatiu inici període	99,69
Valor liquidatiu final període	82,79
Remuneració del compte corrent	Euribor +/- 0,5%

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

Posicions en derivats/ Opcions

no hi ha posició

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	1,09%
Rati Ter	0,84%
Rati de Rotació	14,44%
Alpha (dades diàries)	-0,07%
Alpha anual	-6,44%
Beta	0,84
Sharpe	(1,34)

Moviments de la cartera en derivats

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.

*OCVA: Obertura d'opcions, posició venedora.

*OPCA: Obertura d'opcions, posició compradora.

*OPVT: Tancament d'opcions, posició venedora.

*OCCT: Tancament d'opcions, posició compradora.

Composició de la cartera

	Pes Desembre	Pes Setembre	Variació trimestral		Pes Desembre	Pes Setembre	Variació trimestral
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	8,51%	7,61%	0,89%	WALLENIIUS WILHELMSEN LOGISTI	0,93%	1,30%	-0,37%
HCA HEALTHCARE INC	8,28%	7,73%	0,56%	SALMAR ASA	0,89%	0,00%	0,89%
PORTUCEL SA	5,85%	4,76%	1,10%	CIE AUTOMOTIVE SA.	0,85%	0,93%	-0,08%
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	5,60%	4,56%	1,04%	INWIDO AB	0,73%	0,61%	0,12%
VIDRALA	5,59%	4,77%	0,82%	RYANAIR HOLDINGS PLC	0,63%	0,25%	0,38%
ERCROS SA	4,95%	7,14%	-2,19%	AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	0,63%	0,75%	-0,12%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	4,73%	3,78%	0,96%	LYONDELLBASELL INDU-CL A	0,55%	0,00%	0,55%
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	3,96%	3,16%	0,80%	WALT DISNEY	0,45%	0,00%	0,45%
NORWAY ROYAL SALMON ASA	3,59%	3,20%	0,39%	XINYI GLASS HOLDINGS LTD	0,37%	0,00%	0,37%
GRIEG SEAFOOD ASA	3,36%	4,57%	-1,21%	WILH WILHELMSEN HOLDING-A	0,34%	0,79%	-0,44%
BAKKAFFROST P/F	3,19%	3,09%	0,09%	VENATOR MATERIALS PLC	0,26%	0,55%	-0,29%
SPAREBANK 1 NORD-NORGE	2,96%	2,72%	0,25%	PANDORA A/S	0,25%	0,42%	-0,17%
SPAREBANK 1 SMN	2,86%	2,52%	0,34%	ARROW EXPLORATION CORP	0,00%	0,00%	0,00%
BEFESA SA	2,81%	2,49%	0,32%	ADMIRAL GROUP PLC	0,00%	1,84%	-1,84%
ALTRI SGPS	2,73%	2,34%	0,38%	B2 HOLDING ASA	0,00%	1,79%	-1,79%
LOOMIS AB-B	2,55%	0,00%	2,55%	BANCA IFIS SPA	0,00%	0,79%	-0,79%
SPAREBANK 1 SR BANK ASA	2,43%	1,96%	0,48%	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	0,00%	0,61%	-0,61%
MARINE HARVEST	2,20%	0,00%	2,20%	HASTINGS GROUP HOLDINGS PLC	0,00%	1,61%	-1,61%
TETHYS OIL AB	2,07%	2,35%	-0,28%	INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	0,00%	1,50%	-1,50%
ATALAYA MINING PLC	1,90%	1,42%	0,48%	JARDINE LLOYD THOMPSON GROUP	0,00%	2,35%	-2,35%
SEMAPA-SOCIEDADE DE INVESTIM	1,64%	1,46%	0,18%	SILGAN HOLDINGS INC	0,00%	0,23%	-0,23%
ONESAVINGS BANK PLC	1,63%	1,49%	0,14%	UNICREDIT SP	0,00%	1,04%	-1,04%
CANFOR PULP PRODUCTS INC	1,51%	0,41%	1,10%				
ACADEMEDIA AB	1,40%	1,56%	-0,16%		100,00%	100,00%	
ARROW ELECTRONICS INC	1,28%	1,38%	-0,10%				
ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	1,24%	0,69%	0,55%				
PAREX RESOURCES INC	1,12%	1,14%	-0,03%				
TYSON FOODS INC-CL A	1,11%	0,00%	1,11%				
NORWEGIAN FINANCE HOLDING AS	1,06%	3,67%	-2,61%				
TEXHONG TEXTILE GROUP LTD	1,01%	0,70%	0,32%				

Fets rellevants

No hi ha fets rellevants

El present informe ha estat preparat per VB Fons SAU i es facilita només per a efectes informatius. No està dirigit a inversors finals, si us plau no redistribueixi aquest document. El present informe no podrà ser reproduït ni publicat per cap receptor amb cap finalitat. On VB Fons expressi opinions, són basades en las condicions actuals del mercat, subjectes a canvis sense previ 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 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	01/08/2018
Tipus de fons	Renda Variable Mixta- Multidivisa
Divisa base	EUR
Índex de referència	M7EU Index
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió anual de gestió*	1,65%
Comissió d'èxit	20% de l'alfa generada pel fons respecte del rendiment del benchmark
Comissió dipositària (impostos inclosos)	0,10%
Nº Registre	181
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

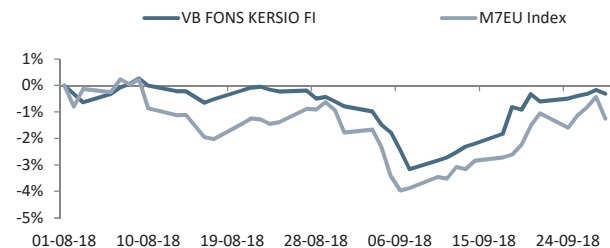
* Impostos indirectes no inclosos (IGI 9,5%).

Informe de gestió

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 inversions

HCA HEALTHCARE INC	7,73%
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	7,61%
ERCROS SA	7,14%
VIDRALA	4,77%
PORTUCEL SA	4,76%
GRIEG SEAFOOD ASA	4,57%
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	4,56%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	3,78%
NORWEGIAN FINANCE HOLDING AS	3,67%
NORWAY ROYAL SALMON ASA	3,20%

Evolució comparativa fons-index


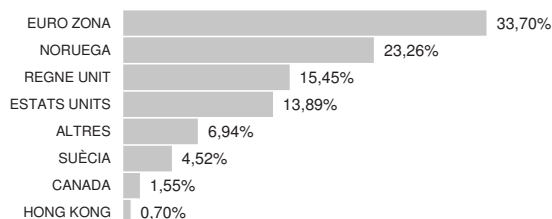
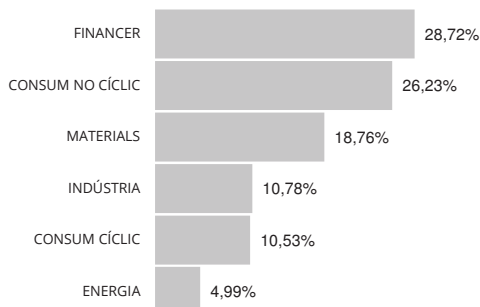
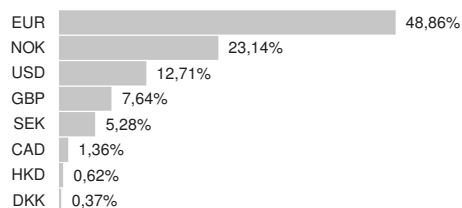
Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment YTD	-0,17%	-0,31%
Rendiment des de l'inici (TAE)	-1,05%	-1,93%

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

Informació tècnica

Patrimoni	8.312.635	EUR
Valor liquidatiu	99,69	EUR
Nombre de participacions	83.382,65	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	5,17%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	7,94%	
Tracking error anual	7,01%	

*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 avís 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 participants tenen a la seva disposició el prospecte complet de cadascun dels OIC. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.

Riscos del fons i cobertura

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

Evolució patrimonial

Patrimoni inici del període	1.323.500,00
Total Subscripcions	8.309.741,99
Total Reembossaments	24.920,00
Nombre participacions inicials del període	13.235,00
Nombre participacions final del període	83.382,65
Increment percentual	530,02%
Valor liquidatiu inici període	100,00
Valor liquidatiu final període	99,69
Remuneració del compte corrent	Euribor +/- 0,5%

Posicions en derivats/ Opcions

no hi ha posició

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	0,62%
Rati Ter	0,38%
Rati de Rotació	0,00%
Alpha (dades diàries)	0,00%
Alpha anual	0,08%
Beta	0,31
Sharpe	(0,02)

Moviments de la cartera en derivats

no hi ha moviments

*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
HCA HEALTHCARE INC	7,73%	0,00%	100,00%	UNICREDIT SP	1,04%	0,00%	100,00%
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	7,61%	0,00%	100,00%	BMW3	0,93%	0,00%	100,00%
ERCROS SA	7,14%	0,00%	100,00%	ENAGAS SA	0,79%	0,00%	100,00%
VIDRALA	4,77%	0,00%	100,00%	HP INC	0,79%	0,00%	100,00%
PORTUCEL SA	4,76%	0,00%	100,00%	ANHUI EXPRESSWAY CO LTD-H	0,75%	0,00%	100,00%
GRIEG SEAFOOD ASA	4,57%	0,00%	100,00%	INDITEX	0,70%	0,00%	100,00%
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	4,56%	0,00%	100,00%	SANOFI-SYNTHELABO	0,69%	0,00%	100,00%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	3,78%	0,00%	100,00%	BOYD GROUP INCOME FUND	0,61%	0,00%	100,00%
NORWEGIAN FINANCE HOLDING AS	3,67%	0,00%	100,00%	ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	0,61%	0,00%	100,00%
NORWAY ROYAL SALMON ASA	3,20%	0,00%	100,00%	GAZPROM OAO-SPON ADR	0,55%	0,00%	100,00%
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	3,16%	0,00%	100,00%	HP ENTERPRISE CO	0,42%	0,00%	100,00%
BAKKAFFROST P/F	3,09%	0,00%	100,00%	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	0,41%	0,00%	100,00%
SPAREBANK 1 NORD-NORGE	2,72%	0,00%	100,00%	FORBO HOLDING AG-REG	0,25%	0,00%	100,00%
SPAREBANK 1 SMN	2,52%	0,00%	100,00%	GALP ENERGIA SGPS SA	0,23%	0,00%	100,00%
BEFESA SA	2,49%	0,00%	100,00%				
JARDINE LLOYD THOMPSON GROUP	2,35%	0,00%	100,00%		100,00%		
TETHYS OIL AB	2,35%	0,00%	100,00%				
ALTRI SGPS	2,34%	0,00%	100,00%				
SPAREBANK 1 SR BANK ASA	1,96%	0,00%	100,00%				
ADMIRAL GROUP PLC	1,84%	0,00%	100,00%				
B2 HOLDING ASA	1,79%	0,00%	100,00%				
HASTINGS GROUP HOLDINGS PLC	1,61%	0,00%	100,00%				
ACADEMEDIA AB	1,56%	0,00%	100,00%				
INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	1,50%	0,00%	100,00%				
ONESAVINGS BANK PLC	1,49%	0,00%	100,00%				
SEMAPA-SOCIEDADE DE INVESTIM	1,46%	0,00%	100,00%				
ATALAYA MINING PLC	1,42%	0,00%	100,00%				
ARROW ELECTRONICS INC	1,38%	0,00%	100,00%				
WALLENUS WILHELMSSEN LOGISTI	1,30%	0,00%	100,00%				
PAREX RESOURCES INC	1,14%	0,00%	100,00%				

Fets rellevants

No hi ha fets rellevants

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