

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 fixa a curt termini que té com objectiu la preservació del capital assumint un risc baix en les seves inversions. Inverteix majoritàriament en actius denominats en divisa USD.

Informació general

Data d'inici activitats	15/06/2007
Classificació	Renda fixa multidiària
Divisa base	USD
Tipus d'OIC	OICVM de capitalització
Índex de referència	ICE BofAML 1-3 Year US Corp & Gov Index
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reemborsament	0,00%
Comissió de gestió anual	0,40% ⁽¹⁾
Comissió de gestió sobre resultats	-
Comissió depositària (impostos inclosos)	0,20%
Núm. Registre (AFA)	0074
Societat Gestora	VALL BANC FONDS, 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 al 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. La por a 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. El nostre escenari no preveu una recessió de l'economia dels Estats Units en els propers trimestres i, si finalment es tanca un acord comercial amb la Xina, hauria d'accelerar el creixement. A tancament del trimestre l'exposició a EUA representa el 81% mentre que per sectors, gairebé el 16% del fons, està invertit en companyies financeres. Les companyies que més han contribuït al resultat han estat US Treasury, iShares SD Corp i NBC amb 17, 4 i 4 punts bàsics respectivament. Glencore, Novartis i Hyundai han estat les que pitjor s'han comportat, contribuint -1, 0,3 i 0,3 punts bàsics al fons.

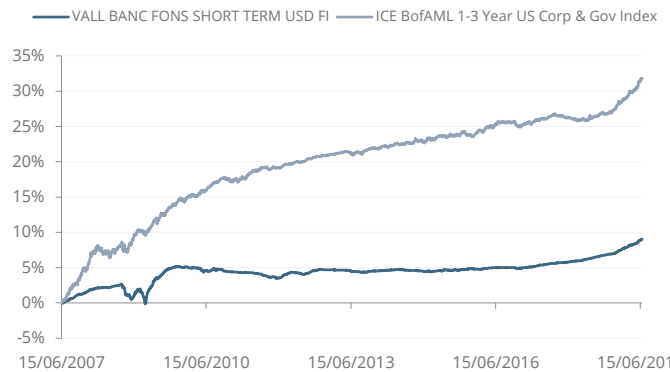
Principals inversions

(% sobre el patrimoni)

US TREASURY N/B-UST BILL 09/26/19 WHEN ISS	12,03%
US TREASURY N/B-T 2 7/8 10/31/20	8,72%
US TREASURY N/B-B 08/15/19	6,03%
US TREASURY N/B-UST BILL 11/14/19	4,00%
ISHARES USD SHORT DUR USD D	2,06%
NRW.BANK-NRWBK 2 09/23/19	2,04%
APPLE INC-AAPL 0 08/02/19	2,02%
DAIMLER FINANCE NA LLC-DAIGR 1 1/2 07/05/19	1,52%
HP ENTERPRISE CO-HPE 2.1 10/04/19	1,52%
VERIZON COMMUNICATIONS INC-VZ 4.600 04/01/21	1,06%

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.

Evolució comparativa fons-índex



Rendibilitat

	YTD	2018	2017	2016	2015	TAE
FONS	1,59%	1,43%	0,84%	0,14%	0,34%	0,72%
ÍNDEX	2,80%	1,55%	0,85%	1,31%	0,66%	2,32%

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

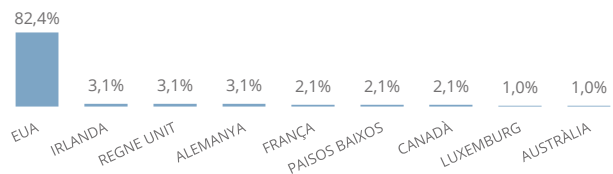
Dades

Patrimoni total de l'OIC	9.922.007	USD
Valor liquidatiu	109,04	USD

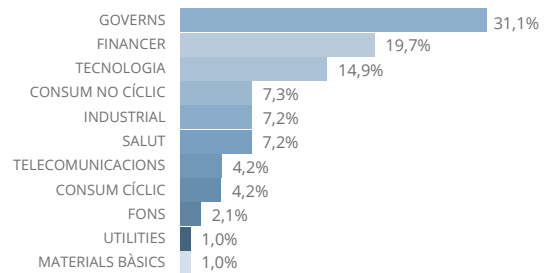
Informació tècnica

	FONS	ÍNDEX
Volatilitat darrers 12 mesos	0,3%	0,9%
Màxim drawdown	-2,7%	-1,7%
Venciment residual mig (anys)	0,8	-
Duració mitjana de la cartera	0,8	-
Ràting mitjà de la cartera	A+/AA-/A1	-

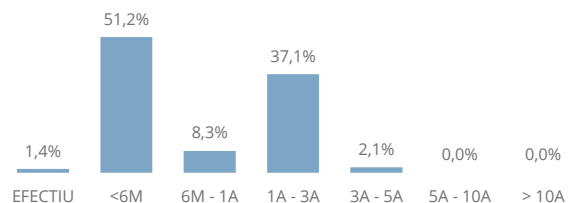
Distribució per país



Distribució per sector



Distribució per venciment residual



Riscos del fons i cobertura

La inversió en actius de renda fixa està subjecta al risc de tipus d'interès. No obstant, aquest fons inverteix fonamentalment en actius a curt termini, fet que redueix la sensibilitat a les fluctuacions dels tipus d'interès. Els emissors dels valors en els quals inverteix el fons presenten una adequada qualificació creditícia, pel que, en principi, existeix un risc moderat de contrapart. Les inversions dels fons, qualsevol quina sigui la seva política d'inversió, estaran subjectes 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	10.323.175,53
Total Subscripcions	-
Total Reembossaments	478.542,72
Nombre participacions inicials del període	95.412,37
Nombre participacions final del període	90.993,67
Increment percentual	-4,63%
Valor liquidatiu inici període	108,20
Valor liquidatiu final període	109,04
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

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

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	0,36%
Rati Ter	0,35%
Rati de Rotació	47,85%
Alpha (anualitzada)	1,37%
Beta	0,25
Sharpe	4,67
Tracking error	0,11

Posicions en derivats

No hi ha posició en derivats.

Moviments de la cartera en derivats

No hi ha moviments en derivats.

Composició de la cartera

	Pes Juny	Pes Març	Variació trimestral		Pes Juny	Pes Març	Variació trimestral
US TREASURY BILL 26/09/2019	12,17%	11,88%	0,28%	ROYAL BANK OF CANADA-	1,03%	1,01%	0,03%
US TREASURY N/B 2.875 10/31/20	8,82%	8,69%	0,13%	APPLIED MATERIALS INC 2.625 10/01/20	1,03%	1,01%	0,02%
VAR TREASURY BILL 0 08/15/19	6,10%	5,96%	0,14%	ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN 2,65%	1,03%	1,00%	0,03%
US TREASURY BILL 14/11/2019	4,05%	0,00%	4,05%	CITIGROUP INC 2.5 07/29/19	1,03%	1,01%	0,02%
ISHARES USD SHORT DUR USD D	2,08%	2,02%	0,06%	AMERICAN INTL GROUP 2.3 07/16/19	1,03%	1,01%	0,02%
NRW.BANK 2 09/23/19	2,07%	2,02%	0,05%	TYSON FOODS INC 2.65 08/15/19	1,03%	1,00%	0,02%
FRN APPLE INC 1.01567 08/02/19	2,05%	2,01%	0,04%	HENKEL AG & CO KGAA 1.5 09/13/19	1,03%	1,01%	0,02%
DAIMLER FINANCE NA LLC 1.5 07/05/19	1,54%	1,50%	0,04%	TYCO ELECTRONICS GROUP S 2.35 08/01/19	1,03%	1,00%	0,03%
HP ENTERPRISE CO 2.1 10/04/19	1,53%	1,51%	0,02%	VAR V 2.150 09/15/22 '22 2.15	1,03%	0,99%	0,04%
VERIZON COMMUNICAT. 04.600 % 01/04/21	1,07%	1,06%	0,01%	VAR BRK 2.200 03/15/21 '21 2.2	1,03%	1,00%	0,03%
NBCUNIVERSAL MEDIA LLC 4.375 04/01/21	1,07%	1,06%	0,01%	AMERICAN EXPRESS CREDIT 2.25 08/15/19	1,03%	1,00%	0,02%
BLACKROCK INC 4.25 05/24/21	1,06%	1,05%	0,02%	EBAY INC 2.2 08/01/19	1,03%	1,00%	0,02%
ALTRIA GROUP INC 9.25 08/06/19	1,06%	1,04%	0,03%	CYSCO SYSTEMS 2,2 02/28/21	1,03%	1,00%	0,03%
SANOFI 4 03/29/21	1,06%	1,03%	0,03%	BROADCOM CRP / CAYMN FI 2.375 01/15/20	1,03%	1,00%	0,03%
INTEL CORP 3.3 10/01/21	1,06%	1,04%	0,02%	GOLDMAN SACHS GROUP INC 1.95 07/23/19	1,03%	1,00%	0,02%
COCA-COLA CO/THE 3.3 09/01/21	1,06%	1,02%	0,04%	ANTHEM INC 2.25 08/15/19	1,03%	1,00%	0,02%
CATERPILAR INC 3,90 %	1,06%	1,04%	0,01%	SANTANDER UK PLC 2.35 09/10/19	1,03%	1,00%	0,03%
HSBC BANK PLC 4.125 08/12/20	1,05%	1,02%	0,03%	PROCTER & GAMBLE CO/THE 1.85 02/02/21	1,03%	0,99%	0,03%
HOME DEPOT INC 3.95 09/15/20	1,05%	1,02%	0,03%	PHILIP MORRIS INTL INC 2 02/21/20	1,02%	1,00%	0,03%
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 6 07/08/19	1,05%	1,02%	0,02%	TORONTO-DOMINION BANK 1.45 08/13/19	1,02%	1,00%	0,02%
GENERAL ELECTRIC CO 6 08/07/19	1,05%	1,02%	0,03%	ASTRAZENECA PLC 1.95 09/18/19	1,02%	1,00%	0,03%
CIGNA CORP 5.125 06/15/20	1,05%	1,04%	0,00%	SHELL INTERNATIONAL FIN 2.25 11/10/20	1,02%	1,01%	0,02%
ORANGE SA 5.375 07/08/19	1,04%	1,02%	0,03%	BAYER US FINANCE LLC 2.375 10/08/19	1,02%	1,01%	0,01%
CREDIT SUISSE NEW YORK 5.3 08/13/19	1,04%	1,02%	0,02%	BANK OF AMERICA CORP 2.25 04/21/20	1,02%	1,01%	0,02%
NORTHROP GRUMMAN CORP 5.05 08/01/19	1,04%	1,02%	0,03%	ABBVIE INC 2.5 05/14/20	1,02%	1,01%	0,01%
HEWLETT-PACKARD CO 3.75 12/01/20	1,04%	1,03%	0,01%	COMMONWEALTH BANK AUSTR 2.05 09/18/2	1,02%	0,99%	0,03%
IBERDROLA FIN IRELAND 5 09/11/19	1,04%	1,01%	0,02%	JOHNSON & JOHNSON 1.95 11/10/20	1,02%	1,00%	0,02%
VAR XLNX 3.000 03/15/21 3	1,04%	0,00%	1,04%	QUALCOMM INC 2.25 05/20/20	1,02%	1,01%	0,01%
VAR T&T 2.800 02/17/21 21 2.8	1,04%	1,00%	0,03%	STARBUCKS CORP 2.2 11/22/20	1,02%	1,00%	0,02%
KRAFT HEINZ FOODS CO 2,80%	1,04%	1,01%	0,03%	MCDONALD'S CORP 2.2 05/26/20	1,02%	1,01%	0,01%
ORCL 2.500 15-OCT-2022	1,03%	1,01%	0,03%	WALMART INC 1.9 12/15/20	1,02%	1,00%	0,02%
CVS HEALTH CORP 2.8 07/20/20	1,03%	1,01%	0,03%	MICROSOFT CORP 1.55 08/08/21	1,02%	0,98%	0,03%

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.

Composició de la cartera (continuació)

	Variació		
	Pes Juny	Pes Març	trimestral
IBM CORP 1.625 05/15/20	1,02%	0,00%	1,02%
BOEING CO 1,65% 10/30/20	1,01%	0,99%	0,02%
PROTECTIVE LIFE CORP 7.375 10/15/19	0,62%	0,62%	-0,01%
BHP BILLITON FIN USA LTD 6.5 04/01/19	0,00%	1,03%	-1,03%
IBM CORP 1.875 05/15/19	0,00%	1,01%	-1,01%
JPMORGAN CHASE & CO 6.3 04/23/19	0,00%	1,03%	-1,03%
MORGAN STANLEY 7.3 05/13/19	0,00%	1,04%	-1,04%
VOLKSWAGEN GROUP AMERICA 2.125 05/23/19	0,00%	2,02%	-2,02%
WESTPAC BANKING CORP 2 05/21/19	0,00%	2,02%	-2,02%
	100,00%	100,00%	

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

Perfil de risc



Indicador de risc basat en la metodologia de càlcul proposada pel Committee of European Securities Regulators (CESR) i obtingut a partir de la volatilitat històrica del fons o, en el seu defecte, d'una cartera representativa del mateix.

Objectiu i política d'inversions

Fons de renda fixa a curt termini que té com objectiu la preservació del capital assumint un risc baix en les seves inversions. Inverteix majoritàriament en actius denominats en divisa USD.

Informació general

Data d'inici activitats	15/06/2007
Classificació	Renda fixa multidivisa
Divisa base	USD
Tipus d'OIC	OICVM de capitalització
Índex de referència	ICE BofAML 1-3 Year US Corp & Gov Index
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reemborsament	0,00%
Comissió de gestió anual	0,40% ⁽¹⁾
Comissió de gestió sobre resultats	-
Comissió dipositarària (impostos inclosos)	0,20%
Núm. Registre (AFA)	0074
Societat Gestora	VALL BANC FONS, SAU (grup Vall Banc)
Domicili social	C. Unió 3, 1a planta, AD700. Escaldes- Engordany
Entitat Dipositarària	VALL BANC, SAU (grup Vall Banc)
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13:00
Codi ISIN	-
Inversió mínima	1 participació

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

Informe de gestió

L'alentiment de l'activitat econòmica a nivell global ha comportat que els principals bancs centrals del món adoptin unes posicions més prudentes. Així, la Reserva Federal ha anunciat 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. L'entorn del darrer quart de 2018 no convidava a l'optimisme, fet que va provocar que els inversors es decantessin per les compres de deute com a valor refugi. La rendibilitat del deute de govern ha passat per al tipus a 10 anys del 3,26 % a nivells del 2,38 %. El tipus a 2 anys ha reduït la seva rendibilitat del 2,97 % al 2,21 %. Aquesta caiguda de les rendibilitats beneficia els països emergents que de retruc també treuen avantatge d'un dòlar que no dona excessius senyals de fortlesa.

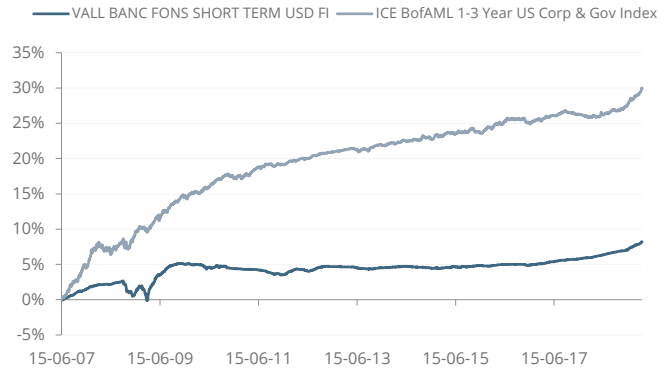
Principals inversions

(% sobre el patrimoni)

US TREASURY N/B-UST BILL 09/26/19 WHEN ISS	11,49%
US TREASURY N/B-T 2 7/8 10/31/20	8,40%
US TREASURY N/B-B 08/15/19	5,76%
ISHARES USD SHORT DUR USD D	1,95%
WESTPAC BANKING CORP-WSTP 2 05/21/19	1,95%
NRW.BANK-NRWBK 2 09/23/19	1,95%
VOLKSWAGEN GROUP AMERICA-VW 2 1/8 05/23/19	1,95%
APPLE INC-AAPL 0 08/02/19	1,95%
HP ENTERPRISE CO-HPE 2.1 10/04/19	1,46%
DAIMLER FINANCE NA LLC-DAIGR 1 1/2 07/05/19	1,45%

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	0,81%	1,43%	0,84%	0,14%	0,34%	0,67%
ÍNDEX	1,30%	1,55%	0,85%	1,31%	0,66%	2,24%

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

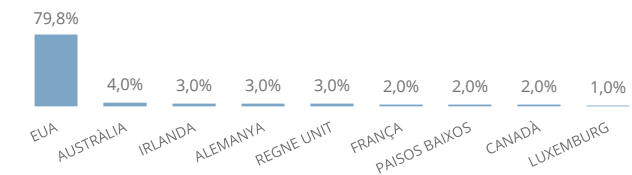
Dades

Patrimoni	10.323.176	USD
Valor liquidatiu	108,20	USD

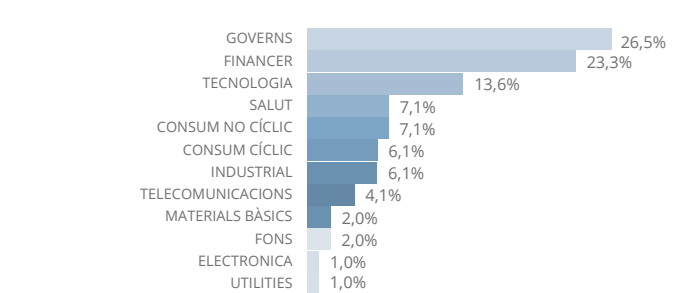
Informació tècnica

	FONS	ÍNDEX
Volatilitat darrers 12 mesos	0,3%	0,8%
Màxim drawdown	-2,7%	-1,7%
Venciment residual mig (anys)	0,9	-
Duració mitjana de la cartera	0,9	-
Ràting mitjà de la cartera	A	-

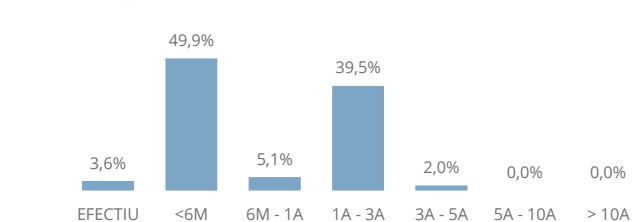
Distribució per país



Distribució per sector



Distribució per venciment residual



Riscos del fons i cobertura

La inversió en actius de renda fixa està subjecte al risc de tipus d'interès, no obstant aquest fons inverteix fonamentalment en actius a curt termini, fet que redueix la sensibilitat a les fluctuacions dels tipus d'interès. Els emissors dels valors en els quals inverteix el fons presenten una adequada qualificació creditícia, pel que en principi existeix un risc moderat de contrapart. Les inversions dels fons, qualsevol quina sigui la seva política d'inversió estaran subjectes 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	10.287.690,81
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	47.626,47
Nombre participacions inicials del període	95.854,42
Nombre participacions final del període	95.412,37
Increment percentual	-0,46%
Valor liquidatiu inici període	107,33
Valor liquidatiu final període	108,20
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	0,18%
Rati Ter	0,17%
Rati de Rotació	38,26%
Alpha (anualitzada)	1,50%
Beta	0,17
Sharpe	0,68
Tracking error	0,12

Posicions en derivats

No hi ha posició en derivats.

Moviments de la cartera en derivats

No hi ha moviments en derivats.

Composició de la cartera

	Pes Març	Pes Desembre	Variació trimestral		Pes Març	Pes Desembre	Variació trimestral
US TREASURY BILL 26/09/2019	11,88%	0,00%	11,88%	ABBVIE INC 2.5 05/14/20	1,01%	0,98%	0,03%
US TREASURY N/B 2.875 10/31/20	8,69%	8,45%	0,24%	ORCL 2.500 15-OCT-2022	1,01%	0,00%	1,01%
VAR TREASURY BILL 0 08/15/19	5,96%	5,81%	0,15%	BAYER US FINANCE LLC 2.375 10/08/19	1,01%	0,98%	0,03%
ISHARES USD SHORT DUR USD D	2,02%	0,00%	2,02%	IBM CORP 1.875 05/15/19	1,01%	0,98%	0,03%
WESTPAC BANKING CORP 2 05/21/19	2,02%	1,97%	0,05%	BANK OF AMERICA CORP 2.25 04/21/20	1,01%	0,98%	0,03%
NRW.BANK 2 09/23/19	2,02%	1,97%	0,05%	KRAFT HEINZ FOODS CO 2,80%	1,01%	0,00%	1,01%
VOLKSWAGEN GROUP AMERICA 2.125 05/23/19	2,02%	1,96%	0,05%	ROYAL BANK OF CANADA-	1,01%	0,00%	1,01%
FRN APPLE INC 1.01567 08/02/19	2,01%	1,98%	0,04%	AMERICAN INTL GROUP 2.3 07/16/19	1,01%	0,99%	0,02%
HP ENTERPRISE CO 2.1 10/04/19	1,51%	1,47%	0,04%	CVS HEALTH CORP 2.8 07/20/20	1,01%	0,99%	0,02%
DAIMLER FINANCE NA LLC 1.5 07/05/19	1,50%	1,47%	0,03%	QUALCOMM INC 2.25 05/20/20	1,01%	0,97%	0,03%
VERIZON COMMUNICAT. 04.600 % 01/04/21	1,06%	0,00%	1,06%	SHELL INTERNATIONAL FIN 2.25 11/10/20	1,01%	0,98%	0,03%
NBCUNIVERSAL MEDIA LLC 4.375 04/01/21	1,06%	1,02%	0,04%	MCDONALD'S CORP 2.2 05/26/20	1,01%	0,97%	0,03%
BLACKROCK INC 4.25 05/24/21	1,05%	1,02%	0,03%	CITIGROUP INC 2.5 07/29/19	1,01%	0,99%	0,01%
CIGNA CORP 5.125 06/15/20	1,04%	1,01%	0,04%	HENKEL AG & CO KGAA 1.5 09/13/19	1,01%	0,98%	0,03%
CATERPILAR INC 3,90 %	1,04%	0,00%	1,04%	TYSON FOODS INC 2.65 08/15/19	1,00%	0,99%	0,01%
INTEL CORP 3.3 10/01/21	1,04%	1,00%	0,04%	VAR T&T 2.800 02/17/21 21 2.8	1,00%	0,00%	1,00%
ALTRIA GROUP INC 9.25 08/06/19	1,04%	1,05%	-0,02%	ANTHEM INC 2.25 08/15/19	1,00%	0,99%	0,02%
MORGAN STANLEY 7.3 05/13/19	1,03%	1,01%	0,03%	EBAY INC 2.2 08/01/19	1,00%	0,99%	0,02%
BHP BILLITON FIN USA LTD 6.5 04/01/19	1,03%	1,01%	0,03%	AMERICAN EXPRESS CREDIT 2.25 08/15/19	1,00%	0,99%	0,02%
JPMORGAN CHASE & CO 6.3 04/23/19	1,03%	1,00%	0,03%	ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN 2,65%	1,00%	0,00%	1,00%
SANOFI 4 03/29/21	1,03%	1,01%	0,01%	TYCO ELECTRONICS GROUP S 2.35 08/01/19	1,00%	0,99%	0,02%
HEWLETT-PACKARD CO 3.75 12/01/20	1,03%	0,00%	1,03%	GOLDMAN SACHS GROUP INC 1.95 07/23/19	1,00%	0,99%	0,02%
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 6 07/08/19	1,02%	1,03%	0,00%	STARBUCKS CORP 2.2 11/22/20	1,00%	0,97%	0,03%
HSBC BANK PLC 4.125 08/12/20	1,02%	1,01%	0,01%	JOHNSON & JOHNSON 1.95 11/10/20	1,00%	0,97%	0,03%
COCA-COLA CO/THE 3.3 09/01/21	1,02%	1,01%	0,01%	BROADCOM CRP / CAYMN FI 2.375 01/15/21	1,00%	0,98%	0,02%
GENERAL ELECTRIC CO 6 08/07/19	1,02%	1,02%	0,00%	SANTANDER UK PLC 2.35 09/10/19	1,00%	0,98%	0,02%
HOME DEPOT INC 3.95 09/15/20	1,02%	1,01%	0,01%	WALMART INC 1.9 12/15/20	1,00%	0,97%	0,03%
CREDIT SUISSE NEW YORK 5.3 08/13/19	1,02%	1,02%	0,00%	TORONTO-DOMINION BANK 1.45 08/13/19	1,00%	0,98%	0,02%
NORTHROP GRUMMAN CORP 5.05 08/01/19	1,02%	1,01%	0,00%	PHILIP MORRIS INTL INC 2 02/21/20	1,00%	0,98%	0,02%
ORANGE SA 5.375 07/08/19	1,02%	1,02%	0,00%	ASTRAZENECA PLC 1.95 09/18/19	1,00%	0,98%	0,02%
APPLIED MATERIALS INC 2.625 10/01/20	1,01%	0,98%	0,03%	VAR BRK 2.200 03/15/21 '21 2.2	1,00%	0,00%	1,00%
IBERDROLA FIN IRELAND 5 09/11/19	1,01%	1,01%	0,01%	CYSCO SYSTEMS 2,2 02/28/21	1,00%	0,98%	0,02%

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 fons d'aquest informe o del seu contingut. Cap dels receptors d'aquest informe el podrà reproduir ni publicar amb cap finalitat. El valor del fons pot disminuir i, per tant, el rendiment passat no és garantia dels resultats futurs. Vall Banc Fons SAU, tots els drets reservats. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.

Composició de la Cartera (continuació)

	Pes		Variació trimestral
	Pes Març	Desembre	
PROCTER & GAMBLE CO/THE 1.85 02/02/21	0,99%	0,97%	0,02%
COMMONWEALTH BANK AUST 2.05 09/18/20	0,99%	0,97%	0,02%
VAR V 2.150 09/15/22 '22 2.15	0,99%	0,00%	0,99%
BOEING CO 1,65% 10/30/20	0,99%	0,96%	0,03%
MICROSOFT CORP 1.55 08/08/21	0,98%	0,96%	0,02%
PROTECTIVE LIFE CORP 7.375 10/15/19	0,62%	0,61%	0,02%
AT&T INC 2.3 03/11/19	0,00%	0,99%	-0,99%
CATERPILLAR FINANCIAL SE 7.15 02/15/19	0,00%	1,01%	-1,01%
HYUNDAI CAPITAL AMERICA 2.55 02/06/19	0,00%	0,99%	-0,99%
DAT VB 2,25% vcto 24032019	0,00%	9,84%	-9,84%
MAGELLAN MIDSTREAM PARTN 6.55 07/15/19	0,00%	1,03%	-1,03%
MCKESSON CORP 2.284 03/15/19	0,00%	0,99%	-0,99%
NOVARTIS SECS INVEST LTD 5.125 02/10/19	0,00%	1,00%	-1,00%
UNILEVER CAPITAL CORP 4.8 02/15/19	0,00%	1,00%	-1,00%
VAR TREASURY BILL 0 01/03/19	0,00%	4,92%	-4,92%
VAR TREASURY BILL 0 03/28/19	0,00%	2,93%	-2,93%
XILINX INC 2.125 03/15/19	0,00%	0,99%	-0,99%
	100,00%	100,00%	

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

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 fixa a curt termini. Inverteix en títols i/o actius del mercat monetari i en renda fixa internacional, tot mantenint la duració de la cartera inferior a un any. El seu objectiu és la preservació del capital.

Informació general

Data de llançament	15/06/2007
Tipus de fons	Renda Fixa-Multidivisa
Divisa base	USD
Índex de referència	ICE BofAML 1-3 Year US Corporate & Government Index
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió anual de gestió*	0,40%
Comissió depositaria (impostos inclosos)	0,20%
Nº Registre	0074
Entitat Gestora	VALL BANC FONS SAU
Entitat Dipositaria	VALL BANC SAU
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13 hores
Data liquidació	D
Inversió mínima	1 participació

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

Informació tècnica

Patrimoni	10.287.691	USD
Valor liquidatiu	107,33	USD
Nombre de participacions	95.854,42	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	0,18%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	0,00%	
Duració **	1,10	
Ràting mitjà de la cartera	A+	
TIR de la cartera	2,7	
Tracking error anual	0,00%	

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

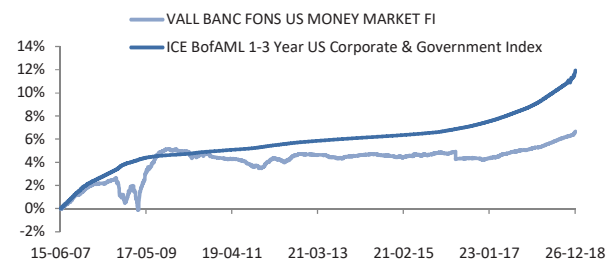
**La duració de la cartera està calculada tenint en compte la duració mitja dels títols que la componen mesurat en anys.

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. La inflació hauria de tendir a moderar-se en l'entorn del 2%. Pel que fa a la política monetària esperem una reducció en el ritme d'alces de tipus d'interès durant el 2019. En els trams curts de la corba hem assistit a inversions de la corba. Durant l'últim trimestre s'ha augmentat la duració del fons acostant-se als 2 anys, aprofitant el punt on la corba perd pendent. Per altra banda, s'ha optat per incrementar la qualitat general de la cartera incorporant emissions amb rating AA

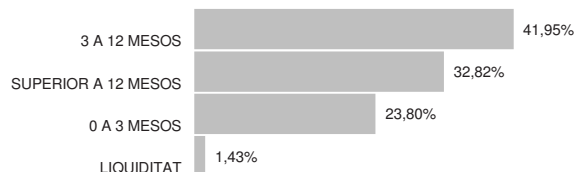
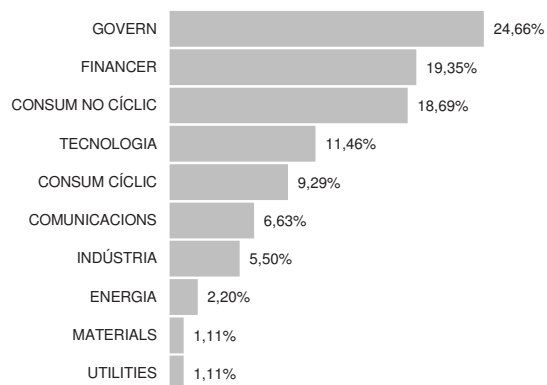
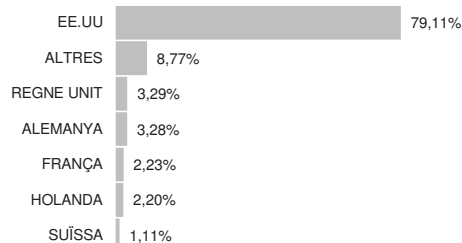
Les principals inversions

IPF VB 2,25% Vcto 240319	9,84%
US TREASURY N/B 2.875 10/31/20	8,45%
VAR TREASURY BILL 0 08/15/19	5,81%
VAR TREASURY BILL 0 01/03/19	4,92%
VAR TREASURY BILL 0 03/28/19	2,93%
FRN APPLE INC 1.01567 08/02/19	1,98%
NRW.BANK 2 09/23/19	1,97%
WESTPAC BANKING CORP 2 05/21/19	1,97%
VOLKSWAGEN GROUP AMERICA 2.125 05/23/19	1,96%
DAIMLER FINANCE NA LLC 1.5 07/05/19	1,47%

Evolució comparativa fons-índex


Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment a 5 anys	7,21%	2,69%
Rendiment a 4 anys	5,76%	2,77%
Rendiment a 3 anys	4,67%	2,42%
Rendiment a 2 anys	3,87%	2,28%
Rendiment YTD	2,33%	1,43%
Rendiment des de l'inici (TAE)	2,80%	0,61%

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

Distribució per venciment

Distribució per sector

Distribució per país


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

Riscos del fons i cobertura

La inversió en actius de renda fixa està subjecte al risc de tipus d'interès, no obstant aquest fons inverteix fonamentalment en actius a curt termini, fet que redueix la sensibilitat a les fluctuacions dels tipus d'interès.

Els emissors dels valors en els quals inverteix el fons presenten una adequada qualificació creditícia, pel que en principi existeix un risc moderat de contrapart.

Les inversions dels fons, qualsevol quina sigui la seva política d'inversió estaran subjectes 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	10.254.119,17
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	15.719,96
Nombre participacions inicials del període	96.001,42
Nombre participacions final del període	95.854,42
Increment percentual	-0,15%
Valor liquidatiu inici període	106,81
Valor liquidatiu final període	107,33
Remuneració del compte corrent	Libor

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.

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	0,78%
Rati Ter	0,73%
Rati de Rotació	218,09%
Alpha (dades diàries)	0,005%
Alpha anual	1,340%
Beta	0,031
Sharpe	0,4600

Moviments de la cartera en derivats

Obertures
 No hi ha moviments en derivats.

Tancaments
 No hi ha moviments en derivats.

Composició de la cartera

	Pes Desembre	Pes Setembre	Variació trimestral		Pes Desembre	Pes Setembre	Variació trimestral
IPF VB 2,25% Vcto 240319	9,84%	0,00%	9,84%	IBERDROLA FIN IRELAND 5 09/11/19	1,01%	1,04%	-0,03%
US TREASURY N/B 2.875 10/31/20	8,45%	0,00%	8,45%	JPMORGAN CHASE & CO 6.3 04/23/19	1,00%	1,07%	-0,06%
VAR TREASURY BILL 0 08/15/19	5,81%	5,97%	-0,16%	NOVARTIS SECS INVEST LTD 5.125 02/10/1	1,00%	1,03%	-0,03%
VAR TREASURY BILL 0 01/03/19	4,92%	5,06%	-0,14%	UNILEVER CAPITAL CORP 4.8 02/15/19	1,00%	1,03%	-0,03%
VAR TREASURY BILL 0 03/28/19	2,93%	3,02%	-0,08%	INTEL CORP 3.3 10/01/21	1,00%	0,00%	1,00%
FRN APPLE INC 1.01567 08/02/19	1,98%	2,05%	-0,07%	HYUNDAI CAPITAL AMERICA 2.55 02/06/19	0,99%	1,02%	-0,03%
NRW.BANK 2 09/23/19	1,97%	2,02%	-0,05%	CITIGROUP INC 2.5 07/29/19	0,99%	1,02%	-0,03%
WESTPAC BANKING CORP 2 05/21/19	1,97%	2,04%	-0,07%	TYSON FOODS INC 2.65 08/15/19	0,99%	1,02%	-0,03%
VOLKSWAGEN GROUP AMERICA 2.125 05/23/19	1,96%	2,04%	-0,08%	AMERICAN INTL GROUP 2.3 07/16/19	0,99%	1,02%	-0,03%
DAIMLER FINANCE NA LLC 1.5 07/05/19	1,47%	1,52%	-0,04%	AT&T INC 2.3 03/11/19	0,99%	1,02%	-0,03%
HP ENTERPRISE CO 2.1 10/04/19	1,47%	1,53%	-0,06%	MCKESSON CORP 2.284 03/15/19	0,99%	1,02%	-0,03%
ALTRIA GROUP INC 9.25 08/06/19	1,05%	1,09%	-0,03%	TYCO ELECTRONICS GROUP S 2.35 08/01/	0,99%	1,02%	-0,03%
MAGELLAN MIDSTREAM PARTN 6.55 07/15/19	1,03%	1,06%	-0,03%	XILINX INC 2.125 03/15/19	0,99%	1,02%	-0,03%
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 6 07/08/19	1,03%	1,05%	-0,03%	AMERICAN EXPRESS CREDIT 2.25 08/15/19	0,99%	1,02%	-0,03%
GENERAL ELECTRIC CO 6 08/07/19	1,02%	1,05%	-0,03%	EBAY INC 2.2 08/01/19	0,99%	1,02%	-0,03%
NBCUNIVERSAL MEDIA LLC 4.375 04/01/21	1,02%	0,00%	1,02%	CVS HEALTH CORP 2.8 07/20/20	0,99%	0,00%	0,99%
ORANGE SA 5.375 07/08/19	1,02%	1,05%	-0,03%	ANTHEM INC 2.25 08/15/19	0,99%	1,01%	-0,03%
CREDIT SUISSE NEW YORK 5.3 08/13/19	1,02%	1,04%	-0,03%	GOLDMAN SACHS GROUP INC 1.95 07/23/1	0,99%	1,01%	-0,03%
BLACKROCK INC 4.25 05/24/21	1,02%	0,00%	1,02%	SANTANDER UK PLC 2.35 09/10/19	0,98%	1,01%	-0,03%
NORTHROP GRUMMAN CORP 5.05 08/01/19	1,01%	1,04%	-0,03%	APPLIED MATERIALS INC 2.625 10/01/20	0,98%	0,00%	0,98%
SANOFI 4 03/29/21	1,01%	0,00%	1,01%	BAYER US FINANCE LLC 2.375 10/08/19	0,98%	1,02%	-0,04%
CATERPILLAR FINANCIAL SE 7.15 02/15/19	1,01%	1,04%	-0,03%	IBM CORP 1.875 05/15/19	0,98%	1,02%	-0,04%
HOME DEPOT INC 3.95 09/15/20	1,01%	0,00%	1,01%	ASTRAZENECA PLC 1.95 09/18/19	0,98%	1,01%	-0,03%
HSBC BANK PLC 4.125 08/12/20	1,01%	0,00%	1,01%	BROADCOM CRP / CAYMN FI 2.375 01/15/2	0,98%	0,00%	0,98%
CIGNA CORP 5.125 06/15/20	1,01%	0,00%	1,01%	TORONTO-DOMINION BANK 1.45 08/13/19	0,98%	1,01%	-0,03%
MORGAN STANLEY 7.3 05/13/19	1,01%	1,07%	-0,06%	PHILIP MORRIS INTL INC 2 02/21/20	0,98%	0,00%	0,98%
BHP BILLITON FIN USA LTD 6.5 04/01/19	1,01%	1,07%	-0,06%	HENKEL AG & CO KGAA 1.5 09/13/19	0,98%	1,00%	-0,03%
COCA-COLA CO/THE 3.3 09/01/21	1,01%	0,00%	1,01%	CYSCO SYSTEMS 2.2 02/28/21	0,98%	0,00%	0,98%

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.

Composició de la Cartera

	Pes Desembre	Pes Setembre	Variació trimestral
ABBVIE INC 2.5 05/14/20	0,98%	0,00%	0,98%
BANK OF AMERICA CORP 2.25 04/21/20	0,98%	0,00%	0,98%
SHELL INTERNATIONAL FIN 2.25 11/10/20	0,98%	0,00%	0,98%
PROCTER & GAMBLE CO/THE 1.85 02/02/21	0,97%	0,00%	0,97%
MCDONALD'S CORP 2.2 05/26/20	0,97%	0,00%	0,97%
JOHNSON & JOHNSON 1.95 11/10/20	0,97%	0,00%	0,97%
QUALCOMM INC 2.25 05/20/20	0,97%	0,00%	0,97%
STARBUCKS CORP 2.2 11/22/20	0,97%	0,00%	0,97%
COMMONWEALTH BANK AUST 2.05 09/18/20	0,97%	0,00%	0,97%
WALMART INC 1.9 12/15/20	0,97%	0,00%	0,97%
BOEING CO 1,65% 10/30/20	0,96%	0,00%	0,96%
MICROSOFT CORP 1.55 08/08/21	0,96%	0,00%	0,96%
PROTECTIVE LIFE CORP 7.375 10/15/19	0,61%	0,65%	-0,04%
CHEVRON CORP 1.79 11/16/18	0,00%	1,02%	-1,02%
COCA-COLA CO/THE 1.65 11/01/18	0,00%	1,02%	-1,02%
COMMONWEALTH BK AUSTR NY 1.75 11/02/18	0,00%	2,56%	-2,56%
E.I. DU PONT DE NEMOURS 5.75 03/15/19	0,00%	1,03%	-1,03%
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2.875 10/01/18	0,00%	2,06%	-2,06%
IPF VB 2,6% Vcto 080119	0,00%	1,55%	-1,55%
IPF VB 2,90% Vcto 240519	0,00%	12,84%	-12,84%
IPF VB 2,9% Vcto 050819	0,00%	1,02%	-1,02%
IPF VB 2,9% Vcto 050619	0,00%	4,21%	-4,21%
MICROSOFT CORP 1.3 11/03/18	0,00%	4,09%	-4,09%
SOCIETE GENERALE 2.625 10/01/18	0,00%	2,58%	-2,58%
VAR TREASURY BILL 0 12/06/18	0,00%	5,07%	-5,07%
WESTPAC BANKING CORP 1.85 11/26/18	0,00%	2,05%	-2,05%
	100,00%	100,00%	

Fets rellevants

- En data 25/09/2018 l'AFA ha inscrit la modificació del prospecte d'aquest fons que inclou un canvi en la política d'inversió, una modificació de la denominació de l'OIC i d'altres elements 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 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.

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 fixa a curt termini. Inverteix en títols i/o actius del mercat monetari i en renda fixa internacional, tot mantenint la duració de la cartera inferior a un any. El seu objectiu és la preservació del capital.

Informació general

Data de llançament	15/06/2007
Tipus de fons	Monetari USD
Divisa base	USD
Índex de referència	LIBOR 3M
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió anual de gestió*	0,40%
Comissió depositaria (impostos inclosos)	0,20%
Nº Registre	0074
Entitat Gestora	VALL BANC FONS SAU
Entitat Dipositaria	VALL BANC SAU
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	18 hores
Data liquidació	D
Inversió mínima	1 participació

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

Informació tècnica

Patrimoni	10.254.119	USD
Valor liquidatiu	106,81	USD
Nombre de participacions	96.001,42	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	0,14%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	0,09%	
Duració **	0,70	
Ràting mitjà de la cartera	AA-	
TIR de la cartera	2,10%	
Tracking error anual	0,15%	

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

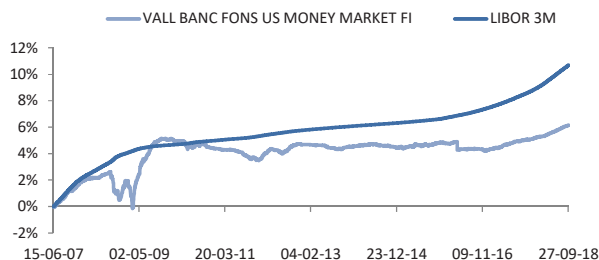
**La duració de la cartera està calculada tenint en compte la duració mitja dels títols que la componen mesurat en anys.

Informe de gestió

El creixement econòmic continua sincronitzat, si bé als Estats Units s'ha accelerat amb força durant el segon trimestre gràcies al efecte de la reforma fiscal. Així durant aquest període l'economia s'ha expandit segons indica la segona revisió un 4,2% trimestral anualitzat. No cal oblidar que al proper Novembre tenen lloc les mid term elections, on es renova una part del Senat i del Congrés, i si Trump vol optar a la reelecció al 2020es imperatiu que mantingui el control de les dues cambres per continuar amb les seves polítiques. En aquest tercer trimestre els indicadors donen senyals divergents, els PMI de Markit apunten a uns nivells d'activitat inferior als del segon trimestre, mentre que els ISM recullen una acceleració. Tanmateix, l'economia americana al llarg del 2018 s'expandirà en el entorn del 3%, aquesta xifra es la que ha fet publica la FED, després de la seva darrera reunió el passat 26 de setembre. el creixement econòmic continua sincronitzat, si bé als Estats Units s'ha accelerat amb força durant el segon trimestre gràcies al efecte de la reforma fiscal. Així durant aquest període l'economia s'ha expandit segons indica la segona revisió un 4,2% trimestral anualitzat. No cal oblidar que al proper Novembre tenen lloc les mid term elections, on es renova una part del Senat i del Congrés, i si Trump vol optar a la reelecció al 2020es imperatiu que mantingui el control de les dues cambres per continuar amb les seves polítiques. En aquest tercer trimestre els indicadors donen senyals divergents, els PMI de Markit apunten a uns nivells d'activitat inferior als del segon trimestre, mentre que els ISM recullen una acceleració. Tanmateix, l'economia americana al llarg del 2018 s'expandirà en el entorn del 3%, aquesta xifra es la que ha fet publica la FED, després de la seva darrera reunió el passat 26 de setembre.

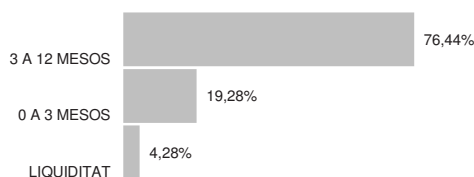
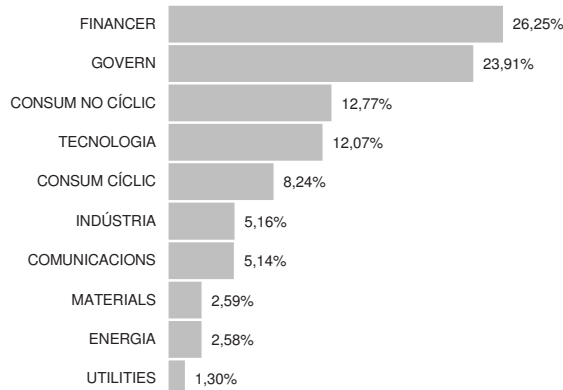
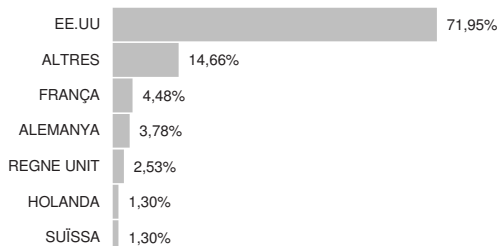
Les principals inversions

IPF VB 2,90% Vcto 240519	12,84%
VAR TREASURY BILL 0 08/15/19	5,97%
VAR TREASURY BILL 0 12/06/18	5,07%
VAR TREASURY BILL 0 01/03/19	5,06%
IPF VB 2,9% Vcto 050619	4,21%
MICROSOFT CORP 1.3 11/03/18	4,09%
VAR TREASURY BILL 0 03/28/19	3,02%
SOCIETE GENERALE 2.625 10/01/18	2,58%
COMMONWEALTH BK AUSTR NY 1.75 11/02/18	2,56%
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2.875 10/01/18	2,06%

Evolució comparativa fons-index


Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment a 5 anys	7,97%	2,34%
Rendiment a 4 anys	5,16%	2,12%
Rendiment a 3 anys	4,18%	2,03%
Rendiment a 2 anys	3,25%	1,70%
Rendiment YTD	1,55%	0,94%
Rendiment des de l'inici (TAE)	2,80%	0,58%

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

Distribució per venciment

Distribució per sector

Distribució per país


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 en actius de renda fixa està subjecte al risc de tipus d'interès, no obstant aquest fons inverteix fonamentalment en actius a curt termini, fet que redueix la sensibilitat a les fluctuacions dels tipus d'interès.

Els emissors dels valors en els quals inverteix el fons presenten una adequada qualificació creditícia, pel que en principi existeix un risc moderat de contrapart.

Les inversions dels fons, qualsevol quina sigui la seva política d'inversió estaran subjectes 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	9.253.528,84
Total Subscripcions	965.000,00
Total Reembossaments	106,51
Nombre participacions inicials del període	86.950,86
Nombre participacions final del període	96.001,42
Increment percentual	10,41%
Valor liquidatiu inici període	106,42
Valor liquidatiu final període	106,81
Remuneració del compte corrent	LIBOR

Posicions en derivats

No hi ha posició en derivats.

Anàlisi estadístic de gestió

Rati de despeses generals	0,58%
Rati Ter	0,55%
Rati de Rotació	137,85%
Alpha (dades diàries)	0,005%
Alpha anual	0,988%
Beta	(0,031)
Sharpe	1,6854

Moviments de la cartera en derivats

Obertures
No hi ha moviments en derivats.

Tancaments
No hi ha moviments en derivats.

Composició de la cartera

	Pes setembre	Pes Juny	Variació trimestral		Pes setembre	Pes Juny	Variació trimestral
IPF VB 2,90% Vcto 240519	12,84%	13,78%	-0,93%	CATERPILLAR FINANCIAL SE 7.15 02/15/19	1,04%	1,16%	-0,12%
VAR TREASURY BILL 0 08/15/19	5,97%	0,00%	5,97%	IBERDROLA FIN IRELAND 5 09/11/19	1,04%	0,00%	1,04%
VAR TREASURY BILL 0 12/06/18	5,07%	5,45%	-0,38%	NOVARTIS SECS INVEST LTD 5.125 02/10/1	1,03%	1,14%	-0,10%
VAR TREASURY BILL 0 01/03/19	5,06%	5,44%	-0,38%	E.I. DU PONT DE NEMOURS 5.75 03/15/19	1,03%	1,14%	-0,11%
IPF VB 2,9% Vcto 050619	4,21%	4,51%	-0,31%	UNILEVER CAPITAL CORP 4.8 02/15/19	1,03%	1,13%	-0,10%
MICROSOFT CORP 1.3 11/03/18	4,09%	4,39%	-0,30%	COCA-COLA CO/THE 1.65 11/01/18	1,02%	1,10%	-0,08%
VAR TREASURY BILL 0 03/28/19	3,02%	3,24%	-0,23%	CHEVRON CORP 1.79 11/16/18	1,02%	1,10%	-0,08%
SOCIETE GENERALE 2.625 10/01/18	2,58%	2,77%	-0,19%	BAYER US FINANCE LLC 2.375 10/08/19	1,02%	0,00%	1,02%
COMMONWEALTH BK AUSTR NY 1.75 11/02/18	2,56%	2,75%	-0,19%	IPF VB 2,9% Vcto 05/08/19	1,02%	0,00%	1,02%
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2.875 10/01/18	2,06%	2,21%	-0,15%	IBM CORP 1.875 05/15/19	1,02%	1,10%	-0,08%
WESTPAC BANKING CORP 1.85 11/26/18	2,05%	2,20%	-0,15%	HYUNDAI CAPITAL AMERICA 2.55 02/06/19	1,02%	1,11%	-0,09%
FRN APPLE INC 1.01567 08/02/19	2,05%	2,21%	-0,16%	CITIGROUP INC 2.5 07/29/19	1,02%	0,00%	1,02%
VOLKSWAGEN GROUP AMERICA 2.125 05/23/19	2,04%	2,19%	-0,15%	TYSON FOODS INC 2.65 08/15/19	1,02%	0,00%	1,02%
WESTPAC BANKING CORP 2 05/21/19	2,04%	2,19%	-0,15%	AMERICAN INTL GROUP 2.3 07/16/19	1,02%	0,00%	1,02%
NRW.BANK 2 09/23/19	2,02%	0,00%	2,02%	AT&T INC 2.3 03/11/19	1,02%	1,10%	-0,09%
IPF VB 2,6% Vcto 08012019	1,55%	1,67%	-0,11%	TYCO ELECTRONICS GROUP S 2.35 08/01/19	1,02%	0,00%	1,02%
HP ENTERPRISE CO 2.1 10/04/19	1,53%	0,00%	1,53%	XILINX INC 2.125 03/15/19	1,02%	1,10%	-0,09%
DAIMLER FINANCE NA LLC 1.5 07/05/19	1,52%	0,00%	1,52%	MCKESSON CORP 2.284 03/15/19	1,02%	1,10%	-0,09%
ALTRIA GROUP INC 9.25 08/06/19	1,09%	0,00%	1,09%	EBAY INC 2.2 08/01/19	1,02%	0,00%	1,02%
MORGAN STANLEY 7.3 05/13/19	1,07%	1,15%	-0,08%	AMERICAN EXPRESS CREDIT 2.25 08/15/19	1,02%	0,00%	1,02%
BHP BILLITON FIN USA LTD 6.5 04/01/19	1,07%	1,15%	-0,08%	ANTHEM INC 2.25 08/15/19	1,01%	0,00%	1,01%
JPMORGAN CHASE & CO 6.3 04/23/19	1,07%	0,00%	1,07%	GOLDMAN SACHS GROUP INC 1.95 07/23/19	1,01%	0,00%	1,01%
MAGELLAN MIDSTREAM PARTN 6.55 07/15/19	1,06%	0,00%	1,06%	SANTANDER UK PLC 2.35 09/10/19	1,01%	0,00%	1,01%
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 6 07/08/19	1,05%	0,00%	1,05%	ASTRAZENECA PLC 1.95 09/18/19	1,01%	0,00%	1,01%
GENERAL ELECTRIC CO 6 08/07/19	1,05%	0,00%	1,05%	TORONTO-DOMINION BANK 1.45 08/13/19	1,01%	0,00%	1,01%
ORANGE SA 5.375 07/08/19	1,05%	0,00%	1,05%	HENKEL AG & CO KGAA 1.5 09/13/19	1,00%	0,00%	1,00%
CREDIT SUISSE NEW YORK 5.3 08/13/19	1,04%	0,00%	1,04%	PROTECTIVE LIFE CORP 7.375 10/15/19	0,65%	0,00%	0,65%
NORTHROP GRUMMAN CORP 5.05 08/01/19	1,04%	0,00%	1,04%	ABBOTT LABORATORIES 2 09/15/18	0,00%	1,10%	-1,10%

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 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.

Composició de la Cartera

	Pes setembre	Pes Juny	Variació trimestral
AMERICAN EXPRESS CREDIT 1.8 07/31/18	0,00%	2,21%	-2,21%
CENTRAL NIPPON EXPRESSWY 2.369 09/10/18	0,00%	1,68%	-1,68%
CITIGROUP INC 2.5 09/26/18	0,00%	1,11%	-1,11%
FRN VERIZON COMMUNICATI 3.06917 09/14/18	0,00%	1,10%	-1,10%
GILEAD SCIENCES INC 1.85 09/04/18	0,00%	2,21%	-2,21%
GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.9 07/19/18	0,00%	4,45%	-4,45%
INSTITUT CREDITO OFICIAL 1.625 09/14/18	0,00%	2,20%	-2,20%
MITSUBISHI CORP 2.875 07/18/18	0,00%	1,67%	-1,67%
UNITEDHEALTH GROUP INC 1.9 07/16/18	0,00%	2,22%	-2,22%
US TREASURY N/B 1 08/15/18	0,00%	2,20%	-2,20%
VAR TREASURY BILL 0 08/16/18	0,00%	6,03%	-6,03%
VODAFONE GROUP PLC 4.625 07/15/18	0,00%	2,25%	-2,25%
	100,00%	100,00%	

Fets rellevants

- En data 25/09/2018 l'AFA ha inscrit la modificació del prospecte d'aquest fons que inclou un canvi en la política d'inversió, una modificació de la denominació de l'OIC i d'altres elements 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 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 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 complert de cadascun dels OIC. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.