

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 internacional que inverteix en una cartera diversificada d'obligacions i altres instruments de deute, tant deute públic, com deute corporatiu i emés principalment en USD.

Informació general

Data d'inici activitats	01/09/2009
Classificació	Renda fixa USD
Divisa base	USD
Tipus d'OIC	OICVM de distribució
Índex de referència	Bloomberg U.S. Treasury Bond Index 3-5 years
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,50%
Comissió de reemborsament	1,00%
Comissió de gestió anual	1,00% ⁽¹⁾
Comissió de gestió sobre resultats	-
Comissió depositària (impostos inclosos)	0,20%
Núm. Registre (AFA)	0096
Societat Gestora	VALL BANC FONS, SAU (grup Vall Banc)
Domicili social	C. Unió 3, 1a planta, AD700. Escaldes- Engordany
Entitat Dipositària	VALL BANC, SA (grup Vall Banc)
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13:00
Codi ISIN	-
Inversió mínima	1 participació

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

Informe de gestió

La guerra comercial ha provocat un alentiment del comerç internacional i també ha frenat el creixement. En aquest sentit, les previsions de primavera del Fons Monetari Internacional (FMI) situen el creixement dels Estats Units per a l'any en curs en el 2,3 % respecte al 2,5 % del mes de gener; per a l'eurozona la rebaixa és de 3 dècimes fins a l'1,3 %; mentre que a la Xina el creixement es revisa una dècima a l'alça fins al 6,3 %, fet que s'explica pels efectes dels estímuls duts a terme. 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. Seguim apostant per duracions curtes. A tancament del trimestre el fons tenia una exposició a renda fixa del 80%. L'exposició a EUA representa el 63% mentre que per sectors, gairebé el 21% del fons, està invertit en companyies financeres. Les companyies que més han contribuït al resultat han estat Verizon, SPDR Convertible i GE amb 70, 33 i 17 punts bàsics respectivament. Mizinich, Wespac i Ford han estat les que pitjor s'han comportat, contribuint 43, 51 i 68 punts bàsics al fons.

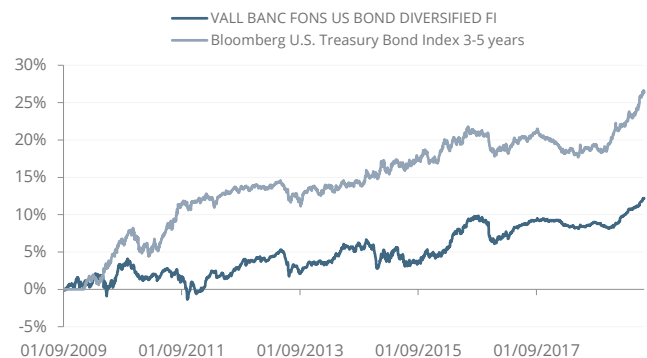
Principals inversions

(% sobre el patrimoni)

DEPO VALL BANC SAU 27/09/2019	8,84%
US TREASURY N/B-UST BILL 09/26/19 WHEN ISS	5,49%
US TREASURY N/B-UST BILL 11/07/19	4,39%
US TREASURY N/B-T 2 7/8 10/31/20	3,37%
US TREASURY N/B-T 1 3/4 12/31/20	2,67%
SPDR BBG BARC CONVERTIBLE	2,35%
REYNOLDS AMERICAN INC-RAI 3 1/4 11/01/22	2,25%
NRW.BANK-NRWBK 2 09/23/19	2,24%
GENERAL ELECTRIC CO-GE 0 05/05/26	1,50%
PHILIP MORRIS INTL INC-PM 2 5/8 03/06/23	1,35%

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	3,79%	-0,67%	2,73%	2,27%	1,44%	1,18%
ÍNDEX	4,33%	1,30%	0,97%	1,45%	1,61%	2,43%

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

Dades

Patrimoni total de l'OIC	45.259.750	USD
Valor liquidatiu	97,47	USD

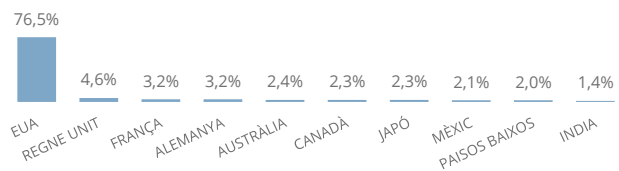
Informació tècnica

	FONS	ÍNDEX
Volatilitat darrers 12 mesos	0,9%	2,2%
Màxim drawdown	-5,3%	-3,5%
Venciment residual mig (anys)	2,2	-
Duració mitjana de la cartera	1,8	-
Ràting mitjà de la cartera	A/A+/A1	-

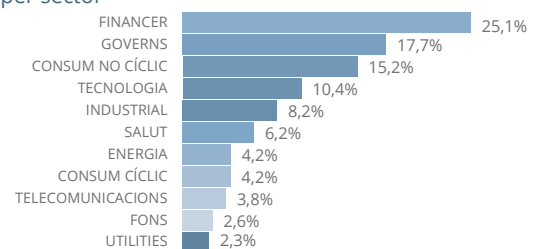
Dividends

	2019	2018	2017	2016	2015
USD per participació	0,60	2,15	2,35	2,20	2,25

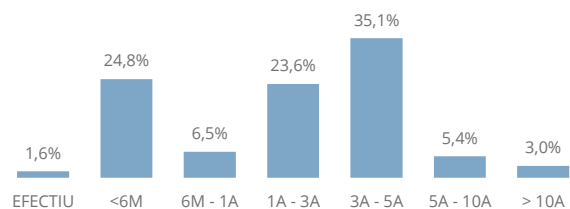
Distribució per país



Distribució per sector



Distribució per venciment residual



Riscos del fons i cobertura

Les inversions del 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. L'objectiu del compartiment és assolir a llarg termini una òptima inversió, tenint en compte les oportunitats i riscos dels mercats internacionals. Addicionalment, el compartiment incorre en risc divisa a través d'inversions realitzades en valors negociables cotitzats en una divisa no dòlar.

Evolució Patrimonial

Patrimoni inici del període	45.951.390,57
Total Subscripcions	25.000,00
Total Reembossaments	1.108.147,50
Nombre participacions inicials del període	475.591,30
Nombre participacions final del període	464.345,63
Increment percentual	-2,36%
Valor liquidatiu inici període	96,62
Valor liquidatiu final període	97,47
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	0,66%
Rati Ter	0,64%
Rati de Rotació	4,44%
Alpha (anualitzada)	1,70%
Beta	0,28
Sharpe	4,06
Tracking error	0,3

Composició de la Cartera

	Pes Juny	Pes Març	Variació trimestral
DAT VB 2,130% 26092019	8,95%	0,00%	8,95%
US TREASURY BILL 26/09/2019	5,57%	5,41%	0,16%
US TREASURY BILL 07-NOV-2019	4,44%	0,00%	4,44%
US TREASURY N/B 2.875 10/31/20	3,42%	3,35%	0,07%
US TREASURY N/B 1.75 12/31/20	2,71%	2,61%	0,09%
SPDR BARCLAYS CONVERTIBLE SE	2,38%	2,30%	0,08%
REYNOLDS AMERICAN INC 3.25 11/01/22	2,28%	2,16%	0,12%
NRW.BANK 2 09/23/19	2,27%	2,20%	0,07%
FRN GENERAL ELEC CAP CO 0.60285 05/05/26	1,52%	1,44%	0,08%
PHILIP MORRIS INTL INC 2.625 03/06/23	1,36%	1,30%	0,06%
MCKESSON CORP 2.85 03/15/23	1,36%	1,30%	0,06%
DEERE & COMPANY 2.6 06/08/22	1,36%	1,33%	0,03%
BANK OF MONTREAL 2.55 11/06/22	1,36%	1,32%	0,04%
GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.625 01/22/23	1,18%	1,12%	0,05%
WELLPOINT INC 3.3 01/15/23	1,17%	1,11%	0,05%
POWER GRID CORP OF INDIA 3.875 01/17/23	1,17%	1,12%	0,05%
THAI OIL PCL 3.625 01/23/23	1,16%	1,11%	0,05%
JPMORGAN CHASE & CO 3.25 09/23/22	1,16%	1,11%	0,04%
STATE STREET CORP 3.1 05/15/23	1,15%	1,12%	0,03%
INVESCO FINANCE PLC INVZ 3,125%	1,15%	1,11%	0,04%
KELLOGG CO 3.125 05/17/22	1,14%	1,11%	0,03%
ALTRIA GROUP INC 2,85 08/09/22	1,14%	1,10%	0,05%
STATOIL ASA 2.45 01/17/23	1,14%	1,09%	0,05%
HEINEKEN NV 2.75 04/01/23	1,14%	1,10%	0,04%
PRECISION CAST PCP 2,5% 01/15/23	1,14%	1,54%	-0,40%
MERCK & CO INC 2.4 09/15/22	1,14%	1,53%	-0,39%
COLGATE-PALMOLIVE CO 1.95 02/01/23	1,13%	1,50%	-0,37%
GENERAL DYNAMICS CORP 2.25 11/15/22	1,13%	1,09%	0,04%
FOMENTO ECONOMICO MEX 2.875 05/10/23	1,12%	1,08%	0,04%
BANK OF NY MELLON CORP 2.45 08/17/26	1,12%	1,05%	0,06%
PRUDENTIAL PLC 5.25 03/29/49	1,11%	1,07%	0,03%
UNITED PARCEL SERVICE 2.45 10/01/22	1,03%	1,00%	0,03%
IBM CORP 1.625 05/15/20	1,00%	1,20%	-0,19%
SANTANDER UK PLC 5 11/07/23	0,95%	0,92%	0,04%

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

VENUTS	USD		Num. Contractes
		EURO FX CURR Vct 18/09/2019	2
		US 10YR NOTE Vct 30/09/2019	18

Moviments de la cartera en derivats

Obertura	USD		Num. Contractes
FUVA	USD	EURO FX CURR Vct 17/06/2019	2
FUVA	USD	EURO FX CURR Vct 16/09/2019	2
FUVA	USD	US 10YR NOTE Vct 30/09/2019	18

Tancament	USD		Num. Contractes
FUCT	USD	EURO FX CURR Vct 17/06/2019	2

*FUVA: Obertura de futurs, posició venedora.

*OCVA: Obertura d'opcions, posició venedora.

*FUCA: Obertura de futurs, posició compradora.

*OPCA: Obertura d'opcions, posició compradora.

*FUCT: Tancament de futurs, posició venedora.

*OPVT: Tancament d'opcions, posició venedora.

*FUVT: Tancament de futurs, posició compradora.

*OCCT: Tancament d'opcions, posició compradora.

	Pes Juny	Pes Març	Variació trimestral
VAR ELECTRICITE DE FRANCE 5.625 12/29/49	0,94%	0,88%	0,06%
BLACKROCK INC 4.25 05/24/21	0,93%	0,92%	0,02%
CITIGROUP INC 3.375 03/01/23	0,93%	1,33%	-0,40%
WAL-MART STORES INC 2.55 04/11/23	0,91%	1,33%	-0,42%
APPLE INC 2.4 05/03/23	0,91%	0,88%	0,03%
MACQUARIE BANK LTD 2.4 01/21/20	0,90%	0,88%	0,03%
Haitong Intl Floating Rate Note 24,01,20	0,90%	0,88%	0,02%
NIPPON TELEGR & TELEPH 2.15 02/26/20	0,90%	1,31%	-0,41%
VMWARE INC 2.3 08/21/20	0,90%	0,87%	0,03%
HP ENTERPRISE CO 2.1 10/04/19	0,90%	0,88%	0,02%
MACYS RETAIL HLDGS INC 2.875 02/15/23	0,89%	0,85%	0,03%
WALT DISNEY 1,85% 07/30/26	0,87%	0,81%	0,06%
MICROSOFT CORP 2.375 02/12/22	0,80%	0,77%	0,03%
ROCHE HOLDINGS 1,75% 01/28/22	0,78%	0,75%	0,03%
VAR VZ 4.016 12/03/29 4.016	0,72%	0,67%	0,05%
HP INC 4.65 12/09/21	0,71%	0,69%	0,01%
HCA INC 6.5 02/15/20	0,70%	0,68%	0,02%
L BRANDS INC 5.625 10/15/23	0,70%	0,69%	0,02%
AMERICA MOVIL SAB DE CV 3,125 07/16/22	0,69%	0,66%	0,03%
ORACLE CORP 2.8 07/08/21	0,69%	0,66%	0,02%
VODAFONE GROUP PLC 2.95 02/19/23	0,69%	1,09%	-0,40%
VAR BIDU 3.500 11/28/22 3.5 44893	0,69%	0,67%	0,02%
CATERPILLAR FINANCIAL SE 2,85 06/01/22	0,69%	1,11%	-0,43%
ABB FINANCE USA INC 2,875 05/08/22	0,68%	0,67%	0,01%
GOODYEAR TIRE & RUBBER 5.125 11/15/23	0,68%	0,67%	0,02%
DANONE 3 06/15/22	0,68%	0,66%	0,02%
CA INC 5.375 12/01/19	0,68%	0,68%	0,01%
JOHNSON & JOHNSON 2.25 03/03/22	0,68%	0,65%	0,03%
BAYER US FINANCE LLC 2.375 10/08/19	0,67%	0,66%	0,01%
STARBUCKS CORP 2.2 11/22/20	0,67%	0,66%	0,01%
IBM CORP 1.875 08/01/22	0,67%	0,64%	0,03%
BOEING CO 8.75 08/15/21	0,65%	0,63%	0,02%
SANOFI 4 03/29/21	0,64%	0,62%	0,02%
CDP FINANCIAL 3.15 07/24/24	0,59%	0,56%	0,03%

Composició de la Cartera (continuació)

	Pes Juny	Pes Març	Variació trimestral
APPLIED MATERIALS INC 4.3 06/15/21	0,58%	0,57%	0,01%
PEPSICO INC 2.75 03/05/22	0,58%	0,55%	0,02%
FRN MIZUHO FINANCIAL GR 2.83667 04/12/21	0,57%	0,56%	0,01%
NESTLE HOLDINGS INC 2 12/11/19	0,57%	0,55%	0,02%
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 1,65 08/16/19	0,56%	0,55%	0,02%
PFIZER INC 2.2 12/15/21	0,56%	0,55%	0,01%
SUNCORP-METWAY LTD 2.375 11/09/20	0,56%	0,55%	0,02%
QUALCOMM INC 2.25 05/20/20	0,56%	0,55%	0,01%
CHEVRON CORP 2.427 06/24/20	0,56%	0,55%	0,01%
CORP ANDINA DE FOMENTO 2.125 09/27/21	0,56%	0,54%	0,02%
STATE GRID OVERSEAS INV 2.125 05/18/21	0,56%	0,54%	0,01%
VAR WESTPAC BANKING CORP NZ 5	0,55%	0,49%	0,06%
PAGARE SOLARIA ENERGÍA 1% 04/16/2020	0,51%	0,00%	0,51%
AXA SA 5.5 07/29/49	0,49%	0,47%	0,02%
SINOPEC GRP OVERSEA 2012 3.9 05/17/22	0,46%	0,45%	0,01%
MIZUHO BANK LTD 2.95 10/17/22	0,46%	0,44%	0,02%
ALLIANZ SE 5.5 11/28/49	0,46%	0,44%	0,02%
NESTLE HOLDINGS INC 2.375 01/18/22	0,46%	0,44%	0,02%
VERIZON COMMUNICATIONS 2.45 11/01/22	0,45%	0,44%	0,01%
QUALCOMM INC 2.90 20/05/24	0,34%	0,00%	0,34%
HYUNDAI CAPITAL AMERICA 3 03/18/21	0,34%	0,33%	0,01%
BBVA BANCOMTEXAS 7.25 04/22/20	0,23%	0,23%	0,00%
FRN MORGAN STANLEY 2.7125 10/24/23	0,23%	0,22%	0,01%
FRN FORD MOTOR CREDIT C 2.10033 06/12/20	0,21%	0,21%	0,01%
US TREASURY BILL 20/06/2019	0,00%	8,71%	-8,71%
US TREASURY N/B 2 11/15/21	0,00%	4,38%	-4,38%
WESTPAC BANKING CORP 2 05/21/19	0,00%	0,44%	-0,44%
	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



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 internacional que inverteix en una cartera diversificada d'obligacions i altres instruments de deute, tant deute públic, com deute corporatiu i emés principalment en USD.

Informació general

Data d'inici activitats	01/09/2009
Classificació	Renda fixa USD
Divisa base	USD
Tipus d'OIC	OICVM de distribució
Índex de referència	Bloomberg U.S. Treasury Bond Index 3-5 years
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,50%
Comissió de reemborsament	1,00%
Comissió de gestió anual	1,00% ⁽¹⁾
Comissió de gestió sobre resultats	-
Comissió depositària (impostos inclosos)	0,20%
Núm. Registre (AFA)	0096
Societat Gestora	VALL BANC FONS, SAU (grup Vall Banc)
Domicili social	C. Unió 3, 1a planta, AD700. Escaldes- Engordany
Entitat Dipositària	VALL BANC, SAU (grup Vall Banc)
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13:00
Codi ISIN	-
Inversió mínima	1 participació

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

Informe de gestió

El darrer quart de 2018 va ser molt negatiu per a totes les classes d'actius, llevat de comptades excepcions. 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.

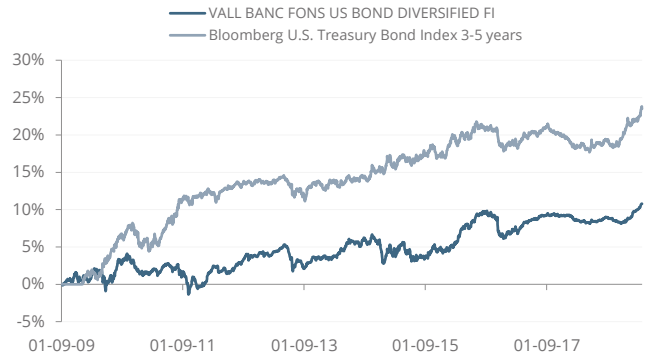
Principals inversions

(% sobre el patrimoni)

US TREASURY N/B-UST BILL 06/20/19	8,66%
US TREASURY N/B-UST BILL 09/26/19 WHEN ISS	5,38%
US TREASURY N/B-T 2 11/15/21	4,36%
US TREASURY N/B-T 2 7/8 10/31/20	3,33%
US TREASURY N/B-T 1 3/4 12/31/20	2,60%
SPDR BBG BARC CONVERTIBLE	2,29%
NRW.BANK-NRWBK 2 09/23/19	2,19%
REYNOLDS AMERICAN INC-RAI 3 1/4 11/01/22	2,15%
PRECISION CASTPARTS CORP-PCP 2 1/2 01/15/23	1,53%
MERCK & CO INC-MRK 2.4 09/15/22	1,52%

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	2,25%	-0,67%	2,73%	2,27%	1,44%	1,07%
ÍNDEX	1,81%	1,30%	0,97%	1,45%	1,61%	2,23%

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

Dades

Patrimoni	45.951.391	USD
Valor liquidatiu	96,62	USD

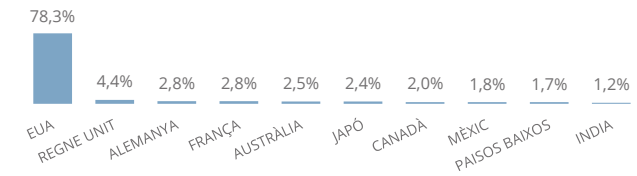
Informació tècnica

	FONS	ÍNDEX
Volatilitat darrers 12 mesos	0,9%	2,1%
Màxim drawdown	-5,3%	-3,5%
Venciment residual mig (anys)	2,5	-
Duració mitjana de la cartera	2,4	-
Ràting mitjà de la cartera	A	-

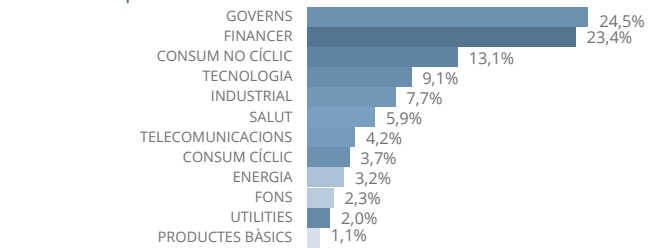
Dividends

	2019	2018	2017	2016	2015
USD per participació	0,00	2,15	2,35	2,20	2,25

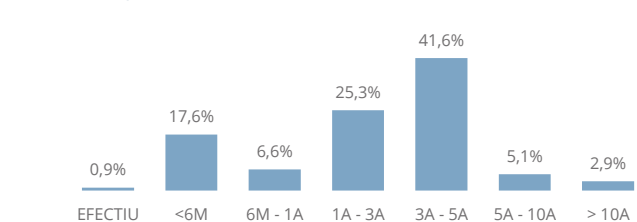
Distribució per país



Distribució per sector



Distribució per venciment residual



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 participip ha de ser conscient que el valor liquidatiu de la participació pot fluctuar tant a l'alça com a la baixa. L'objectiu del compartiment és assolir a llarg plaç una òptima inversió, tenint amb compte les oportunitats i riscos dels mercats internacionals. Adicionalment, el compartiment incorre en risc divisa a través d'inversions realitzades en valors negociables cotitzats en una divisa no dòlar.

Evolució Patrimonial

Patrimoni inici del període	45.097.039,28
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	160.276,90
Nombre participacions inicials del període	477.269,38
Nombre participacions final del període	475.591,30
Increment percentual	-0,35%
Valor liquidatiu inici període	94,49
Valor liquidatiu final període	96,62
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

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

Anàlisi estadístic de Gestió

Rati de despeses generals	0,32%
Rati Ter	0,32%
Rati de Rotació	21,49%
Alpha (anualitzada)	1,050%
Beta	0,28
Sharpe	1,16
Tracking error	0,29

Posicions en derivats

No hi ha posició en derivats.

Moviments de la cartera en derivats

No hi ha posició de moviments.

Composició de la Cartera

	Pes		Variació trimestral
	Pes Març	Desembre	
US TREASURY BILL 20/06/2019	8,71%	0,00%	8,71%
US TREASURY BILL 26/09/2019	5,41%	0,00%	5,41%
US TREASURY N/B 2 15/11/2021	4,38%	4,37%	0,01%
US TREASURY N/B 2.875 10/31/2020	3,35%	3,35%	0,00%
US TREASURY N/B 1.75 12/31/2020	2,61%	2,64%	-0,02%
SPDR BARCLAYS CONVERTIBLE SE	2,30%	2,08%	0,22%
NRW.BANK 2 09/23/19	2,20%	2,21%	-0,01%
REYNOLDS AMERICAN INC 3.25 11/01/22	2,16%	2,15%	0,01%
PRECISION CAST PCP 2,5% 01/15/23	1,54%	1,63%	-0,09%
MERCK & CO INC 2.4 09/15/22	1,53%	1,52%	0,01%
COLGATE-PALMOLIVE CO 1.95 02/01/23	1,50%	1,49%	0,01%
FRN GENERAL ELEC CAP CO 0.60285 05/05/26	1,44%	1,35%	0,09%
CITIGROUP INC 3.375 03/01/23	1,33%	1,32%	0,02%
WAL-MART STORES INC 2.55 04/11/23	1,33%	1,30%	0,03%
DEERE & COMPANY 2.6 06/08/22	1,33%	1,30%	0,03%
BANK OF MONTREAL 2.55 11/06/22	1,32%	1,29%	0,03%
NIPPON TELEGR & TELEPH 2.15 02/26/20	1,31%	1,32%	-0,02%
PHILIP MORRIS INTL INC 2.625 03/06/23	1,30%	1,28%	0,02%
MCKESSON CORP 2.85 03/15/23	1,30%	1,29%	0,01%
IBM CORP 1.625 05/15/20	1,20%	1,52%	-0,33%
STATE STREET CORP 3.1 05/15/23	1,12%	1,09%	0,03%
GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.625 01/22/23	1,12%	1,11%	0,02%
POWER GRID CORP OF INDIA 3.875 01/17/23	1,12%	1,11%	0,00%
WELLPOINT INC 3.3 01/15/23	1,11%	1,10%	0,01%
JPMORGAN CHASE & CO 3.25 09/23/22	1,11%	1,11%	0,01%
CATERPILLAR FINANCIAL SE 2,85 06/01/22	1,11%	1,09%	0,02%
KELLOGG CO 3.125 05/17/22	1,11%	1,09%	0,02%
THAI OIL PCL 3.625 01/23/23	1,11%	1,11%	0,00%
INVESCO FINANCE PLC INV 3,125%	1,11%	1,08%	0,02%
HEINEKEN NV 2.75 04/01/23	1,10%	1,08%	0,02%
ALTRIA GROUP INC 2,85 08/09/22	1,10%	1,07%	0,02%
STATOIL ASA 2.45 01/17/23	1,09%	1,08%	0,01%
GENERAL DYNAMICS CORP 2.25 11/15/22	1,09%	1,08%	0,01%
VODAFONE GROUP PLC 2.95 02/19/23	1,09%	1,07%	0,01%

	Pes		Variació trimestral
	Pes Març	Desembre	
FOMENTO ECONOMICO MEX 2.875 05/10/23	1,08%	1,06%	0,02%
PRUDENTIAL PLC 5.25 03/29/49	1,07%	1,03%	0,05%
BANK OF NY MELLON CORP 2.45 08/17/26	1,05%	1,02%	0,03%
UNITED PARCEL SERVICE 2.45 10/01/22	1,00%	0,98%	0,02%
BLACKROCK INC 4.25 05/24/21	0,92%	0,91%	0,00%
SANTANDER UK PLC 5 11/07/23	0,92%	0,87%	0,04%
VAR ELECTRICITE DE FRANCE 5.625 12/29/49	0,88%	0,84%	0,04%
Haitong Intl Floating Rate Note 24,01,20	0,88%	0,00%	0,88%
HP ENTERPRISE CO 2.1 10/04/19	0,88%	0,88%	0,00%
MACQUARIE BANK LTD 2.4 01/21/20	0,88%	0,89%	-0,01%
APPLE INC 2.4 05/03/23	0,88%	0,86%	0,02%
VMWARE INC 2.3 08/21/20	0,87%	0,87%	0,00%
MACYS RETAIL HLDGS INC 2.875 02/15/23	0,85%	0,83%	0,02%
WALT DISNEY 1,85% 07/30/26	0,81%	0,79%	0,02%
MICROSOFT CORP 2.375 02/12/22	0,77%	0,77%	0,00%
ROCHE HOLDINGS 1,75% 01/28/22	0,75%	0,75%	0,00%
HP INC 4.65 12/09/21	0,69%	0,69%	0,01%
L BRANDS INC 5.625 10/15/23	0,69%	0,66%	0,03%
HCA INC 6.5 02/15/20	0,68%	0,70%	-0,01%
CA INC 5.375 12/01/19	0,68%	0,67%	0,00%
ABB FINANCE USA INC 2,875 05/08/22	0,67%	0,66%	0,01%
VAR VZ 4.016 12/03/29 4.016	0,67%	0,00%	0,67%
VAR BIDU 3.500 11/28/22 3.5 44893	0,67%	0,00%	0,67%
GOODYEAR TIRE & RUBBER 5.125 11/15/23	0,67%	0,65%	0,01%
ORACLE CORP 2.8 07/08/21	0,66%	0,67%	0,00%
DANONE 3 06/15/22	0,66%	0,65%	0,01%
AMERICA MOVIL SAB DE CV 3,125 07/16/22	0,66%	0,66%	0,00%
BAYER US FINANCE LLC 2.375 10/08/19	0,66%	0,66%	0,00%
STARBUCKS CORP 2.2 11/22/20	0,66%	0,65%	0,00%
JOHNSON & JOHNSON 2.25 03/03/22	0,65%	0,66%	0,00%
IBM CORP 1.875 08/01/22	0,64%	0,63%	0,01%
BOEING CO 8.75 08/15/21	0,63%	0,65%	-0,02%
SANOFI 4 03/29/21	0,62%	0,63%	-0,01%
APPLIED MATERIALS INC 4.3 06/15/21	0,57%	0,57%	0,00%

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.

Composició de la Cartera (continuació)

	Pes		Variació trimestral
	Pes Març	Desembre	
FRN MIZUHO FINANCIAL GR 2.83667 04/12/21	0,56%	0,57%	-0,01%
CDP FINANCIAL 3.15 07/24/24	0,56%	0,56%	0,00%
PEPSICO INC 2.75 03/05/22	0,55%	0,55%	0,00%
CHEVRON CORP 2.427 06/24/20	0,55%	0,55%	0,00%
QUALCOMM INC 2.25 05/20/20	0,55%	0,55%	0,00%
NESTLE HOLDINGS INC 2 12/11/19	0,55%	0,55%	0,00%
PFIZER INC 2.2 12/15/21	0,55%	0,54%	0,00%
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 1,65 08/16/19	0,55%	0,55%	-0,01%
SUNCORP-METWAY LTD 2.375 11/09/20	0,55%	0,54%	0,00%
STATE GRID OVERSEAS INV 2.125 05/18/21	0,54%	0,54%	0,00%
CORP ANDINA DE FOMENTO 2.125 09/27/21	0,54%	0,54%	0,00%
VAR WESTPAC BANKING CORP NZ 5	0,49%	0,47%	0,02%
AXA SA 5.5 07/29/49	0,47%	0,45%	0,02%
SINOPEC GRP OVERSEA 2012 3.9 05/17/22	0,45%	0,45%	0,01%
MIZUHO BANK LTD 2.95 10/17/22	0,44%	0,44%	0,00%
WESTPAC BANKING CORP 2 05/21/19	0,44%	0,44%	0,00%
NESTLE HOLDINGS INC 2.375 01/18/22	0,44%	0,45%	-0,01%
VERIZON COMMUNICATIONS 2.45 11/01/22	0,44%	1,07%	-0,64%
ALLIANZ SE 5.5 11/28/49	0,44%	0,42%	0,02%
HYUNDAI CAPITAL AMERICA 3 03/18/21	0,33%	0,33%	0,00%
BBVA BANCOMTEXAS 7.25 04/22/20	0,23%	0,23%	0,00%
FRN MORGAN STANLEY 2.7125 10/24/23	0,22%	0,22%	0,00%
FRN FORD MOTOR CREDIT C 2.10033 06/12/20	0,21%	0,21%	0,00%
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN 2.625 01/17/23	0,00%	1,49%	-1,49%
DAT VB 2,25% vcto 24032019	0,00%	11,72%	-11,72%
MUZINICH LONG SHORT-USD-ACC	0,00%	2,57%	-2,57%
WARNER MEDIA LLC 4.7 01/15/21	0,00%	0,46%	-0,46%
	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 internacional, que té com a objectiu incrementar el rendiment a mitjà i llarg termini a través d'una cartera diversificada a nivell de sector, ràting i país. Repartiment de dividend trimestral.

Informació general

Data de llançament	01/09/2009
Tipus de fons	Renda Fixa USD
Divisa base	USD
Índex de referència	EFFAS 3-5Y
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,50%
Comissió de reembossament	1,00%
Comissió anual de gestió*	1,00%
Comissió dipositaría (impostos inclosos)	0,20%
Nº Registre	0096
Entitat Gestora	VALL BANC FONS SAU
Entitat Dipositaría	VALL BANC SAU
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13 hores
Data liquidació	D+3
Inversió mínima	1 participació

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

Informació tècnica

Patrimoni	45.097.039	USD
Valor liquidatiu	94,49	USD
Nombre de participacions	477.269,38	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	0,94%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	1,93%	
Duració **	3,5	
Ràting mitjà de la cartera	A+	
TIR de la cartera	3,10	
Tracking error anual	1,50%	

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

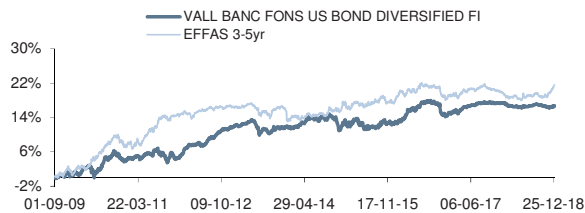
**La duració de la cartera està calculada tenint en compte la duració mitja dels títols que la componen mesurat en anys.

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 incrementat la posició en emissions del govern d'Estats Units i en altres emissions corporatives de rating alt.

Les principals inversions

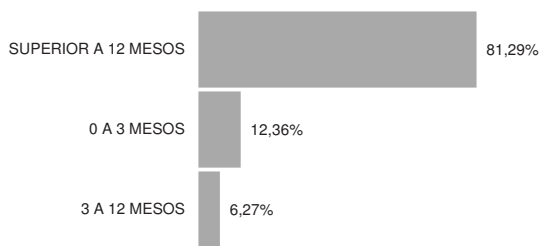
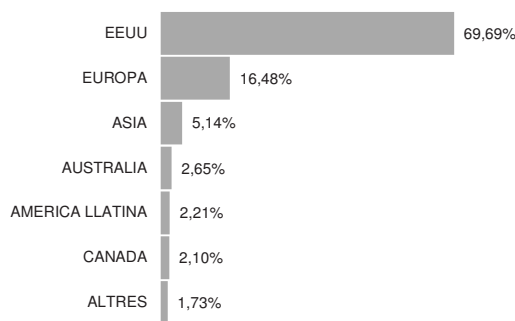
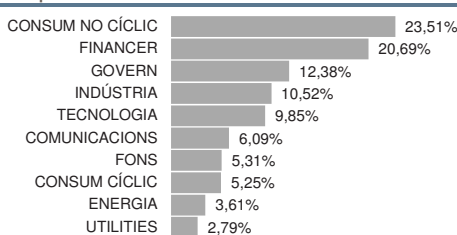
IPF VB 2,25% Vcto 240319	11,72%
US TREASURY N/B 2 11/15/21	4,37%
US TREASURY N/B 2.875 10/31/20	3,35%
US TREASURY N/B 1.75 12/31/20	2,64%
MUZINICH LONG SHORT-USD-ACC	2,57%
NRW.BANK 2 09/23/19	2,21%
REYNOLDS AMERICAN INC 3.25 11/01/22	2,15%
SPDR BARCLAYS CONVERTIBLE SE	2,08%
PRECISION CAST PCP 2,5% 01/15/23	1,63%
IBM CORP 1.625 05/15/20	1,52%

Evolució comparativa fons-índex


Rendibilitat	Sense deduir	
	comissions	Deduint
Rendiment a 5 anys	12,00%	6,33%
Rendiment a 4 anys	11,42%	6,83%
Rendiment a 3 anys	8,74%	4,80%
Rendiment a 2 anys	5,00%	2,07%
Rendiment YTD	1,06%	-0,67%
Rendiment des de l'inici (TAE)	2,61%	1,72%

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

Dividends repartits	USD
2012	\$2,89
2013	\$3,54
2014	\$2,33
2015	\$2,06
2016	\$2,19
2017	\$1,88
2018	\$2,15

Distribució per venciment

Distribució per país

Distribució per sector


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

Riscos del fons i cobertura

La inversió en actius de renda fixa està subjecte al risc de tipus d'interès, degut a que aquest fons inverteix en actius tant a curt com a mig i llarg termini, fa que la sensibilitat a les fluctuacions dels tipus d'interès estigui ponderada segons la duració dels actius que es mantinguin en cartera.

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 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	44.610.346,45
Total Subscripcions	1.162.161,54
Total Reembossaments	38.147,59
Nombre participacions inicials del període	465.426,22
Nombre participacions final del període	477.269,38
Increment percentual	2,54%
Valor liquidatiu inici període	95,85
Valor liquidatiu final període	94,49
Remuneració del compte corrent	Libor +/- 0,5%

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

Posicions en derivats

no hi ha posició

Moviments de la Cartera

Obertura

Tancament

FUCT US 5YR NOTE DEC18 50

Anàlisi estadístic de Gestió

Rati de despeses generals	1,38%
Rati Ter	1,30%
Rati de Rotació	80,96%
Alpha (dades diàries)	-0,004%
Alpha anual	-1,38%
Beta	0,57
Sharpe	0,60

*FUVA: Obertura de futurs, posició venedora.

*FUCA: Obertura de futurs, posició compradora.

*FUCT: Tancament de futurs, posició venedora.

*FUVT: Tancament de futurs, posició compradora.

Composició de la Cartera

	Pes Desembre	Pes Setembre	Variació trimestral		Pes Desembre	Pes Setembre	Variació trimestral
IPF VB 2,25% Vcto 240319	11,72%	0,00%	11,72%	KELLOGG CO 3.125 05/17/22	1,09%	1,13%	-0,04%
US TREASURY N/B 2 11/15/21	4,37%	0,00%	4,37%	STATE STREET CORP 3.1 05/15/23	1,09%	1,68%	-0,59%
US TREASURY N/B 2.875 10/31/20	3,35%	0,00%	3,35%	STATOIL ASA 2.45 01/17/23	1,08%	2,20%	-1,12%
US TREASURY N/B 1.75 12/31/20	2,64%	0,00%	2,64%	INVECO FINANCE PLC IVZ 3,125%	1,08%	1,13%	-0,04%
MUZINICH LONG SHORT-USD-ACC	2,57%	2,67%	-0,10%	HEINEKEN NV 2.75 04/01/23	1,08%	1,56%	-0,48%
NRW.BANK 2 09/23/19	2,21%	2,25%	-0,04%	GENERAL DYNAMICS CORP 2.25 11/15/22	1,08%	1,10%	-0,02%
REYNOLDS AMERICAN INC 3.25 11/01/22	2,15%	2,25%	-0,10%	VODAFONE GROUP PLC 2.95 02/19/23	1,07%	1,10%	-0,03%
SPDR BARCLAYS CONVERTIBLE SE	2,08%	2,47%	-0,39%	VERIZON COMMUNICATIONS 2.45 11/01/22	1,07%	1,76%	-0,69%
PRECISION CAST PCP 2.5% 01/15/23	1,63%	1,65%	-0,02%	ALTRIA GROUP INC 2.85 08/09/22	1,07%	1,78%	-0,71%
IBM CORP 1.625 05/15/20	1,52%	1,57%	-0,04%	FOMENTO ECONOMICO MEX 2.875 05/10/23	1,06%	1,10%	-0,04%
MERCK & CO INC 2.4 09/15/22	1,52%	1,54%	-0,02%	PRUDENTIAL PLC 5.25 03/29/49	1,03%	1,11%	-0,08%
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN 2.625 01/17/23	1,49%	1,54%	-0,05%	BANK OF NY MELLON CORP 2.45 08/17/26	1,02%	1,04%	-0,02%
COLGATE-PALMOLIVE CO 1.95 02/01/23	1,49%	1,51%	-0,02%	UNITED PARCEL SERVICE 2.45 10/01/22	0,98%	1,56%	-0,58%
FRN GENERAL ELEC CAP CO 0.60285 05/05/21	1,35%	1,64%	-0,28%	BLACKROCK INC 4.25 05/24/21	0,91%	0,00%	0,91%
NIPPON TELEGR & TELEPH 2.15 02/26/20	1,32%	1,35%	-0,02%	MACQUARIE BANK LTD 2.4 01/21/20	0,89%	0,90%	-0,02%
CITIGROUP INC 3.375 03/01/23	1,32%	1,34%	-0,03%	HP ENTERPRISE CO 2.1 10/04/19	0,88%	0,91%	-0,03%
DEERE & COMPANY 2.6 06/08/22	1,30%	1,34%	-0,04%	VMWARE INC 2.3 08/21/20	0,87%	0,89%	-0,02%
WAL-MART STORES INC 2.55 04/11/23	1,30%	1,34%	-0,04%	SANTANDER UK PLC 5 11/07/23	0,87%	0,93%	-0,06%
MCKESSON CORP 2.85 03/15/23	1,29%	1,30%	-0,01%	APPLE INC 2.4 05/03/23	0,86%	0,00%	0,86%
BANK OF MONTREAL 2.55 11/06/22	1,29%	2,21%	-0,92%	VAR ELECTRICITE DE FRANCE 5.625 12/29/49	0,84%	0,91%	-0,07%
PHILIP MORRIS INTL INC 2.625 03/06/23	1,28%	1,31%	-0,03%	MACYS RETAIL HLDGS INC 2.875 02/15/23	0,83%	1,62%	-0,79%
POWER GRID CORP OF INDIA 3.875 01/17/23	1,11%	1,12%	-0,01%	WALT DISNEY 1.85% 07/30/26	0,79%	0,80%	-0,01%
THAI OIL PCL 3.625 01/23/23	1,11%	1,12%	-0,01%	MICROSOFT CORP 2.375 02/12/22	0,77%	0,00%	0,77%
JPMORGAN CHASE & CO 3.25 09/23/22	1,11%	1,13%	-0,02%	ROCHE HOLDINGS 1,75% 01/28/22	0,75%	0,00%	0,75%
GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.625 01/22/23	1,11%	1,14%	-0,03%	HCA INC 6.5 02/15/20	0,70%	0,71%	-0,02%
WELLPOINT INC 3.3 01/15/23	1,10%	1,13%	-0,02%	HP INC 4.65 12/09/21	0,69%	0,00%	0,69%
CATERPILLAR FINANCIAL SE 2,85 06/01/22	1,09%	1,13%	-0,03%	CA INC 5.375 12/01/19	0,67%	0,71%	-0,03%

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.

Composició de la Cartera

	Pes Desembre	Pes Setembre	Variació trimestral
ORACLE CORP 2.8 07/08/21	0,67%	0,00%	0,67%
BAYER US FINANCE LLC 2.375 10/08/19	0,66%	0,68%	-0,02%
AMERICA MOVIL SAB DE CV 3,125 07/16/22	0,66%	0,67%	-0,01%
L BRANDS INC 5.625 10/15/23	0,66%	0,70%	-0,04%
JOHNSON & JOHNSON 2.25 03/03/22	0,66%	0,00%	0,66%
ABB FINANCE USA INC 2,875 05/08/22	0,66%	0,68%	-0,02%
GOODYEAR TIRE & RUBBER 5.125 11/15/23	0,65%	0,69%	-0,04%
DANONE 3 06/15/22	0,65%	0,67%	-0,02%
STARBUCKS CORP 2.2 11/22/20	0,65%	0,00%	0,65%
BOEING CO 8.75 08/15/21	0,65%	0,00%	0,65%
IBM CORP 1.875 08/01/22	0,63%	0,65%	-0,02%
SANOFI 4 03/29/21	0,63%	0,00%	0,63%
APPLIED MATERIALS INC 4.3 06/15/21	0,57%	0,00%	0,57%
FRN MIZUHO FINANCIAL GR 2.83667 04/12/21	0,57%	0,58%	-0,02%
CDP FINANCIAL 3.15 07/24/24	0,56%	0,56%	0,00%
PEPSICO INC 2.75 03/05/22	0,55%	0,00%	0,55%
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 1,65 08/16/19	0,55%	0,56%	-0,01%
CHEVRON CORP 2.427 06/24/20	0,55%	0,00%	0,55%
NESTLE HOLDINGS INC 2 12/11/19	0,55%	0,57%	-0,02%
QUALCOMM INC 2.25 05/20/20	0,55%	0,56%	-0,02%
PFIZER INC 2.2 12/15/21	0,54%	0,00%	0,54%
SUNCORP-METWAY LTD 2.375 11/09/20	0,54%	0,56%	-0,02%
CORP ANDINA DE FOMENTO 2.125 09/27/21	0,54%	0,54%	0,00%
STATE GRID OVERSEAS INV 2.125 05/18/21	0,54%	0,55%	-0,01%
VAR WESTPAC BANKING CORP NZ 5	0,47%	0,51%	-0,04%
WARNER MEDIA LLC 4.7 01/15/21	0,46%	0,00%	0,46%
SINOPEC GRP OVERSEA 2012 3.9 05/17/22	0,45%	0,46%	-0,01%
AXA SA 5.5 07/29/49	0,45%	0,46%	-0,02%
NESTLE HOLDINGS INC 2.375 01/18/22	0,45%	0,00%	0,45%
WESTPAC BANKING CORP 2 05/21/19	0,44%	0,45%	-0,01%
MIZUHO BANK LTD 2.95 10/17/22	0,44%	0,45%	-0,01%
ALLIANZ SE 5.5 11/28/49	0,42%	0,44%	-0,02%
HYUNDAI CAPITAL AMERICA 3 03/18/21	0,33%	0,00%	0,33%
BBVA BANCOMTEXAS 7.25 04/22/20	0,23%	0,24%	-0,01%
FRN MORGAN STANLEY 2.7125 10/24/23	0,22%	0,23%	-0,01%
FRN FORD MOTOR CREDIT C 2.10033 06/12/20	0,21%	0,22%	-0,01%
ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR 2.5 07/15/22	0,00%	1,65%	-1,65%
DEVELOPMENT BK OF JAPAN 1.875 10/03/18	0,00%	0,57%	-0,57%
IPF VB 2,36% Vcto 051218	0,00%	5,79%	-5,79%
IPF VB 3,0% Vcto 040419	0,00%	4,61%	-4,61%
IPF VB 2,9% Vcto 26/08/19	0,00%	8,42%	-8,42%
JAGUAR LAND ROVER AUTOMO 4.125 12/15/1	0,00%	0,69%	-0,69%
US TREAS N/B 2.75 07/31/23	0,00%	0,68%	-0,68%
US TREASURY N/B 1.75 01/31/23	0,00%	1,52%	-1,52%
US TREASURY N/B 2.75 05/31/23	0,00%	0,68%	-0,68%
	100,00%	100,00%	

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

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 internacional, que té com a objectiu incrementar el rendiment a mitjà i llarg termini a través d'una cartera diversificada a nivell de sector, ràting i país. Repartiment de dividend trimestral.

Informació general

Data de llançament	01/09/2009
Tipus de fons	Renda Fixa USD
Divisa base	USD
Índex de referència	EFFAS 3-5Y
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,50%
Comissió de reembossament	1,00%
Comissió anual de gestió*	1,00%
Comissió dipositaría (impostos inclosos)	0,20%
Nº Registre	0096
Entitat Gestora	VALL BANC FONS SAU
Entitat Dipositaría	VALL BANC SAU
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13 hores
Data liquidació	D+3
Inversió mínima	1 participació

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

Informació tècnica

Patrimoni	44.610.346	USD
Valor liquidatiu	95,85	USD
Nombre de participacions	465.426,22	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	0,90%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	1,82%	
Duració **	4,00	
Ràting mitjà de la cartera	A	
TIR de la cartera	3,20%	
Tracking error anual	1,34%	

*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.

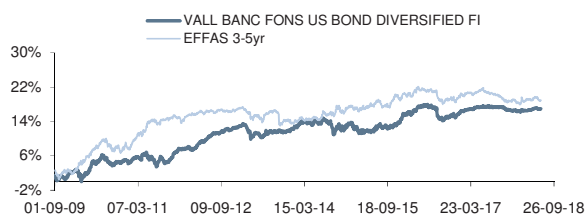
Informe de gestió

L'alentiment que es comença a percebre ens produeix un cert escepticisme vistos els baixos nivells dels spreads, així privilegiem les duracions curtes per mitigar aquest doble risc. Als Estats Units la Reserva Federal continua amb el seu guió d'incrementar el preu del diner de manera gradual, en els propers 18 mesos s'esperen 5 noves alces el que situaria els Fed Funds en el rang 3,25/3,50% i aquests nivells podrien ser considerats com els terminal rates. Així doncs amb el Treasury a 2 anys en nivells de 2,80%, i el T-Note a nivells de 3,10% considerem que son uns punts d'entrada atractius. En el món corporate, ens decantem pel deute Investment Grade. Tampoc podem oblidar que les alces de tipus d'interès de la FED estan provocant importants fluxos de sortida de capitals dels emergents cap als Estats Units. Actualment la YTW del fons se situa en el 3,22% amb una duració del 2,18%.

Les principals inversions

IPF VB 2,9% Vcto 26/08/19	8,42%
IPF VB 2,36% Vcto 05/12/18	5,79%
IPF VB 3,0% Vcto 04/04/2019	4,61%
MUZINICH LONG SHORT-USD-ACC	2,67%
SPDR BARCLAYS CONVERTIBLE SE	2,47%
NRW.BANK 2 09/23/19	2,25%
REYNOLDS AMERICAN INC 3.25 11/01/22	2,25%
BANK OF MONTREAL 2.55 11/06/22	2,21%
STATOIL ASA 2.45 01/17/23	2,20%
ALTRIA GROUP INC 2,85 08/09/22	1,78%

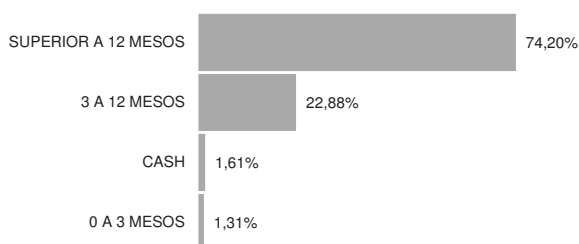
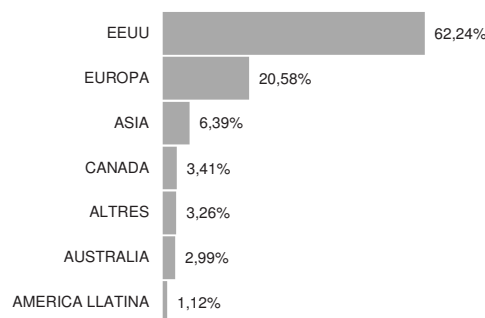
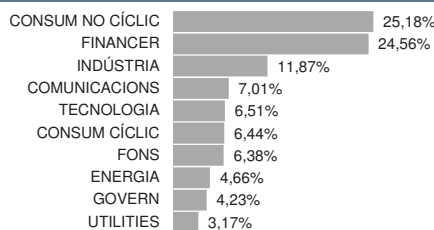
El present informe ha estat preparat per VB Fons SAU i es facilita només per a efectes informatius. No està dirigit a inversors finals, si us plau no redistribueixi aquest document. El present informe no podrà ser reproduït ni publicat per cap receptor amb cap finalitat. On VB Fons expressi opinions,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

Evolució comparativa fons-índex


Rendibilitat	Sense deduir	
	comissions	deduint
Rendiment a 5 anys	12,26%	6,33%
Rendiment a 4 anys	8,29%	3,88%
Rendiment a 3 anys	8,75%	5,18%
Rendiment a 2 anys	2,06%	-0,67%
Rendiment YTD	0,71%	-0,46%
Rendiment des de l'inici (TAE)	2,67%	1,78%

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

Dividends repartits	USD
2012	\$2,89
2013	\$3,54
2014	\$2,33
2015	\$2,06
2016	\$2,19
2017	\$1,88
2018	\$0,99

Distribució per venciment

Distribució per país

Distribució per sector


Riscos del fons i cobertura

La inversió en actius de renda fixa està subjecte al risc de tipus d'interès, degut a que aquest fons inverteix en actius tant a curt com a mig i llarg termini, fa que la sensibilitat a les fluctuacions dels tipus d'interès estigui ponderada segons la duració dels actius que es mantinguin en cartera.

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 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	44.726.149,89
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	113.352,53
Nombre participacions inicials del període	466.609,18
Nombre participacions final del període	465.426,22
Increment percentual	-0,25%
Valor liquidatiu inici període	95,85
Valor liquidatiu final període	95,85
Remuneració del compte corrent	Libor +/- 0,5%

Posicions en derivats

VENUTS	US 5YR NOTE DEC18	50
--------	-------------------	----

Moviments de la Cartera
Obertura

Tancament		
FUCT	US 5YR NOTE SEP18	50
FUVA	US 5YR NOTE DEC18	50

Anàlisi estadístic de Gestió

Rati de despeses generals	1,02%
Rati Ter	0,98%
Rati de Rotació	38,36%
Alpha (dades diàries)	0,0006%
Alpha anual	0,13%
Beta	0,61
Sharpe	(4,19)

*FUVA: Obertura de futurs, posició venedora.
 *FUCA: Obertura de futurs, posició compradora.
 *FUCT: Tancament de futurs, posició venedora.
 *FUVT: Tancament de futurs, posició compradora.

Composició de la Cartera

	Pes setembre	Pes Juny	Variació trimestral		Pes setembre	Pes Juny	Variació trimestral
IPF VB 2,9% Vcto 26/08/19	8,42%	0,00%	8,42%	PHILIP MORRIS INTL INC 2.625 03/06/23	1,31%	1,32%	0,00%
IPF VB 2,36% Vcto 051218	5,79%	5,74%	0,05%	MCKESSON CORP 2.85 03/15/23	1,30%	1,31%	-0,01%
IPF VB 3,0% Vcto 04042019	4,61%	4,56%	0,05%	GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.625 01/22/23	1,14%	1,14%	-0,01%
MUZINICH LONG SHORT-USD-ACC	2,67%	2,64%	0,03%	KELLOGG CO 3.125 05/17/22	1,13%	1,12%	0,01%
SPDR BARCLAYS CONVERTIBLE SE	2,47%	2,42%	0,05%	CATERPILLAR FINANCIAL SE 2.85 06/01/22	1,13%	1,12%	0,01%
NRW.BANK 2 09/23/19	2,25%	2,74%	-0,48%	WELLPOINT INC 3.3 01/15/23	1,13%	1,13%	0,00%
REYNOLDS AMERICAN INC 3.25 11/01/22	2,25%	2,22%	0,03%	INVESCO FINANCE PLC IVZ 3,125%	1,13%	1,12%	0,00%
BANK OF MONTREAL 2.55 11/06/22	2,21%	2,19%	0,02%	JPMORGAN CHASE & CO 3.25 09/23/22	1,13%	1,13%	-0,01%
STATOIL ASA 2.45 01/17/23	2,20%	2,21%	-0,01%	POWER GRID CORP OF INDIA 3.875 01/17/23	1,12%	1,14%	-0,01%
ALTRIA GROUP INC 2,85 08/09/22	1,78%	1,79%	-0,01%	THAI OIL PCL 3.625 01/23/23	1,12%	1,14%	-0,02%
VERIZON COMMUNICATIONS 2.45 11/01/22	1,76%	1,74%	0,03%	PRUDENTIAL PLC 5.25 03/29/49	1,11%	1,05%	0,07%
STATE STREET CORP 3.1 05/15/23	1,68%	1,68%	0,00%	VODAFONE GROUP PLC 2.95 02/19/23	1,10%	1,11%	-0,01%
ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR 2.5 07/15/22	1,65%	1,66%	-0,01%	FONTE ECONOMICO MEX 2.875 05/10/23	1,10%	1,08%	0,02%
PRECISION CAST PCP 2,5% 01/15/23	1,65%	1,66%	-0,01%	GENERAL DYNAMICS CORP 2.25 11/15/22	1,10%	1,09%	0,01%
FRN GENERAL ELEC CAP CO 0.60285 05/05/21	1,64%	1,65%	-0,01%	BANK OF NY MELLON CORP 2.45 08/17/26	1,04%	1,05%	-0,01%
MACYS RETAIL HLDGS INC 2.875 02/15/23	1,62%	1,62%	0,00%	SANTANDER UK PLC 5 11/07/23	0,93%	0,93%	0,01%
IBM CORP 1.625 05/15/20	1,57%	1,55%	0,01%	HP ENTERPRISE CO 2.1 10/04/19	0,91%	0,90%	0,01%
HEINEKEN NV 2.75 04/01/23	1,56%	1,55%	0,01%	VAR ELECTRICITE DE FRANCE 5.625 12/29/49	0,91%	0,91%	0,00%
UNITED PARCEL SERVICE 2.45 10/01/22	1,56%	1,55%	0,01%	MACQUARIE BANK LTD 2.4 01/21/20	0,90%	0,90%	0,00%
MERCK & CO INC 2.4 09/15/22	1,54%	1,55%	-0,01%	VMWARE INC 2.3 08/21/20	0,89%	0,89%	0,00%
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN 2.625 01/17/23	1,54%	1,55%	-0,01%	WALT DISNEY 1,85% 07/30/26	0,80%	0,80%	0,00%
US TREASURY N/B 1.75 01/31/23	1,52%	1,53%	-0,01%	HCA INC 6.5 02/15/20	0,71%	0,72%	-0,01%
COLGATE-PALMOLIVE CO 1.95 02/01/23	1,51%	1,52%	-0,01%	CA INC 5.375 12/01/19	0,71%	0,70%	0,01%
NIPPON TELEGR & TELEPH 2.15 02/26/20	1,35%	1,35%	-0,01%	L BRANDS INC 5.625 10/15/23	0,70%	0,70%	0,00%
CITIGROUP INC 3.375 03/01/23	1,34%	1,35%	-0,01%	GOODYEAR TIRE & RUBBER 5.125 11/15/23	0,69%	0,68%	0,02%
DEERE & COMPANY 2.6 06/08/22	1,34%	1,33%	0,01%	JAGUAR LAND ROVER AUTOMO 4.125 12/15/1	0,69%	0,68%	0,01%
WAL-MART STORES INC 2.55 04/11/23	1,34%	1,31%	0,02%	BAYER US FINANCE LLC 2.375 10/08/19	0,68%	0,90%	-0,22%

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.

Composició de la Cartera

	Pes Setembre	Pes Juny	Variació trimestral
US TREASURY N/B 2.75 05/31/23	0,68%	0,68%	0,00%
US TREAS N/B 2.75 07/31/23	0,68%	0,00%	0,68%
ABB FINANCE USA INC 2.875 05/08/22	0,68%	0,67%	0,01%
AMERICA MOVIL SAB DE CV 3,125 07/16/22	0,67%	0,68%	-0,01%
DANONE 3 06/15/22	0,67%	0,67%	0,00%
IBM CORP 1.875 08/01/22	0,65%	0,65%	0,00%
FRN MIZUHO FINANCIAL GR 2.83667 04/12/21	0,58%	0,58%	0,00%
DEVELOPMENT BK OF JAPAN 1.875 10/03/18	0,57%	0,57%	0,01%
NESTLE HOLDINGS INC 2 12/11/19	0,57%	0,57%	0,00%
QUALCOMM INC 2.25 05/20/20	0,56%	0,56%	0,01%
CDP FINANCIAL 3.15 07/24/24	0,56%	0,57%	0,00%
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 1,65 08/16/19	0,56%	0,56%	0,00%
SUNCORP-METWAY LTD 2.375 11/09/20	0,56%	0,55%	0,00%
STATE GRID OVERSEAS INV 2.125 05/18/21	0,55%	0,55%	0,00%
CORP ANDINA DE FOMENTO 2.125 09/27/21	0,54%	0,55%	0,00%
VAR WESTPAC BANKING CORP NZ 5	0,51%	0,50%	0,01%
AXA SA 5.5 07/29/49	0,46%	0,00%	0,46%
SINOPEC GRP OVERSEA 2012 3.9 05/17/22	0,46%	0,46%	0,00%
WESTPAC BANKING CORP 2 05/21/19	0,45%	0,45%	0,00%
MIZUHO BANK LTD 2.95 10/17/22	0,45%	0,44%	0,00%
ALLIANZ SE 5.5 11/28/49	0,44%	0,00%	0,44%
BBVA BANCOMTEXAS 7.25 04/22/20	0,24%	0,00%	0,24%
FRN MORGAN STANLEY 2.7125 10/24/23	0,23%	0,23%	0,00%
FRN FORD MOTOR CREDIT C 2.10033 06/12/20	0,22%	0,22%	0,00%
GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.9 07/19/18	0,00%	0,23%	-0,23%
IPF VB 2,36% Vcto 221118	0,00%	9,19%	-9,19%
MITSUBISHI CORP 2.875 07/18/18	0,00%	0,46%	-0,46%
	100,00%	100,00%	

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.