

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 euros.

Informació general

Data d'inici activitats	07/01/2010
Classificació	Renda fixa EUR
Divisa base	EUR
Tipus d'OIC	OICVM de capitalització
Índex de referència	Inflació europea a 1 any
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reemborsament	0,50%
Comissió de gestió anual	0,75% (1)
Comissió de gestió sobre resultats	-
Comissió dipositaria (impostos inclosos)	0,20%
Núm. Registre (AFA)	0109-00-01
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	AD000A2JH4P9
Inversió mínima	1 participació

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

Informe de gestió

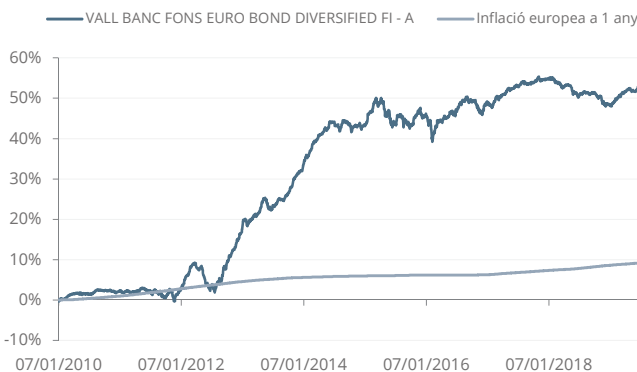
La guerra comercial ha provocat un alentiment del comerç internacional i també ha frenat el creixement. En aquest sentit, les previsions de primavera del Fons Monetari Internacional (FMI) situen el creixement dels Estats Units per a l'any en curs en el 2,3 % respecte al 2,5 % del mes de gener; per a l'eurozona la rebaixa és de 3 dècimes fins a l'1,3 %, mentre que a la Xina el creixement es revisa una dècima a l'alça fins al 6,3 %, fet que s'explica pels efectes dels estímuls duts a terme. Al llarg del primer trimestre hem assistit a nous creixements dels benefici-cis, tot i que de manera més modesta que en trimestres pre-cris. Als Estats Units, l'S&P500 va experimentar un creixement dels beneficis del 2 % respecte al mateix període del 2018, mentre que per a l'EuroStoxx50, a Europa, el creixement dels benefici-cis va ser un 3 % inferior al dels trimestres anteriors. En la ves-sant negativa han destacat els resultats pobres de l'Íbex35, que veu com el sector Banks és un llast per als beneficis (-13,6 %), i en el cas del Dax les dificultats del sector Industrial en general i Autos en particular s'han saldat amb una caiguda del benefici del 9,2 % en el trimestre. L'evolució recent dels tipus d'interès de govern tant a Europa com als Estats Units descompta un escenari més negatiu en l'àmbit del creixement que el nostre escenari principal de moderació del creixement. Durant la primavera el BCE va tancar la porta a una pujada dels tipus d'interès al final d'aquest exercici, dilatant aquesta alça fins a la primera meitat de l'any 2020. D'altra banda, el final de les mesures de política monetària no convencionals també es dilata en el temps i el BCE continuarà incrementant la talla del seu balanç. Als Estats Units la por de la recessió i la pausa adoptada per la Reserva Federal en el seu cicle d'alces de tipus d'interès han provocat una forta caiguda de les rendibilitats.

Principals inversions

	(% sobre el patrimoni)
ANDORRA INTERNACIONAL BD-ANDORRA 0 04/13/20	10,44%
ANDORRA INTERNACIONAL BD-ANDORRA 0 01/12/2020	4,98%
ANDORRA INTERNACIONAL BD-ANDORRA 0 10/14/19	4,66%
DEPO VALL BANC SA 26/02/2020	3,88%
DEPO VALL BANC SA 13/01/2020	2,90%
DEPO VALL BANC SA 17/02/2020	2,89%
DEPO VALL BANC SA 09/10/2019	2,88%
DEPO VALL BANC SA 27/09/2019	2,73%
ANDORRA INTERNACIONAL BD-ANDORRA 1 3/4 05/29/22	2,50%
ENEL SPA-ENELIM 8 3/4 09/24/73	2,22%

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

Evolució comparativa fons-índex



Rendibilitat

	YTD	2018	2017	2016	2015	TAE
OIC	2,93%	-4,03%	4,34%	2,03%	1,49%	4,58%
ÍNDEX	0,52%	1,19%	0,98%	0,10%	0,19%	0,93%

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

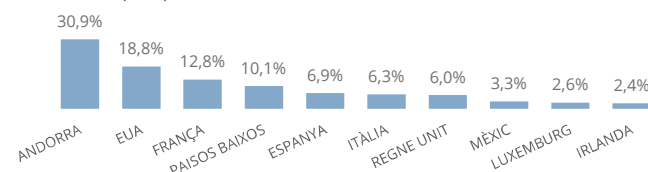
Dades

Patrimoni total de l'OIC	69.589.970	EUR
Valor liquidatiu de la classe	152,82	EUR

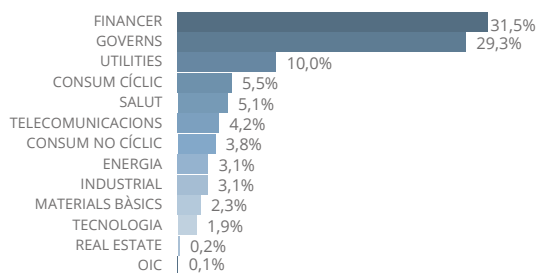
Informació tècnica

	OIC	ÍNDEX
Volatilitat darrers 12 mesos	1,6%	0,0%
Màxim drawdown	-7,2%	0,0%
Venciment residual mig (anys)	3,0	-
Duració mitjana de la cartera	0,0	-
Ràting mitjà de la cartera	BBB/BBB+/Ba	-

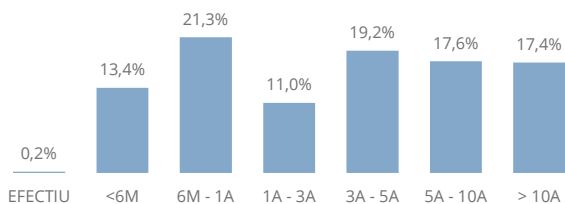
Distribució per país



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

Evolució Patrimonial

Patrimoni inici del període (Classe-A)	79.377.513
Total Subscripcions (Classe-A)	20.000
Total Reembossaments (Classe-A)	14.932.951
Patrimoni final del període (Classe-A)	65.151.142
Nombre participacions inicials del període (Classe-A)	524.413,80
Nombre participacions final del període (Classe-A)	426.334,28
Increment percentual (Classe-A)	-18,70%
Valor liquidatiu inici període (Classe-A)	151,36
Valor liquidatiu final període (Classe-A)	152,82
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	0,53%
Rati Ter	0,51%
Rati de Rotació	13,47%
Alpha (anualitzada)	34,44%
Beta	-22,43
Sharpe	0,90
Tracking error anual	0,27

Posicions en derivats

			Num. Contractes
COMPRATS	USD	EURO FX CURR Vct 18/09/2019	72
VENUTS	EUR	EURO-SCHATZ Vct 10/09/2019	105
VENUTS	EUR	EURO-BOBL 5Y Vct 10/09/2019	189
VENUTS	EUR	EURO-BUND 10Y Vct 10/09/2019	30
VENUTS	USD	EURO CURR P1110 Vct 09/08/2019	33

Moviments en derivats

Obertura			Contractes
FUCA	USD	EURO FX CURR Vct 18/09/2019	72
FUVA	EUR	EURO-SCHATZ Vct 10/09/2019	105
FUVA	EUR	EURO-BOBL 5Y Vct 10/09/2019	189
FUVA	EUR	EURO-BUND 10Y Vct 10/09/2019	30
OPVA	USD	EURO CURR P1110 Vct 09/08/2019	33
Tancament			Contractes
FUCT	EUR	EURO-SCHATZ Vct 06/06/2019	125
FUCT	EUR	EURO-BOBL 5Y Vct 06/06/2019	230
FUCT	EUR	EURO-BUND 10Y Vct 06/06/2019	38
FUVT	USD	EURO FX CURR Vct 19/06/2019	78
OPCT	USD	EURO CURR P1125 Vct 05/04/2019	25

*FUVA: Obertura de futurs, posició venedora.

*OCVA: Obertura d'opcions, posició venedora.

*FUCA: Obertura de futurs, posició compradora.

*OPCA: Obertura d'opcions, posició compradora.

*FUCT: Tancament de futurs, posició venedora.

*OPVT: Tancament d'opcions, posició venedora.

*FUVT: Tancament de futurs, posició compradora.

*OCCT: Tancament d'opcions, posició compradora.

Composició de la Cartera

	Pes Juny	Pes Març	Variació Trimestral
ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 04/13/20	10,61%	8,84%	1,77%
PRINCIPAT ANDORRA 0% 01/12/2020	5,06%	0,00%	5,06%
ANDORRA BD CUPO ZERO 17/10/19	4,73%	3,94%	0,79%
DAT VB 0,30% Vct 250220	3,94%	3,29%	0,65%
DAT VB Vct 120120 0,78%	2,94%	2,45%	0,49%
DAT VB Vct 16/02/20 0,780%	2,94%	2,45%	0,49%
DAT VB 0,30% Vct 08102019	2,93%	2,44%	0,48%
DAT VB 0,030% Vct 260919	2,77%	0,00%	2,77%
ANDORRA INTERNATIONAL BD 1.75 05/29/22	2,54%	2,13%	0,41%
ENEL SPA 8,75%	2,26%	1,79%	0,47%
IBERDROLA INTL BV 6.75 09/15/33	1,80%	1,45%	0,34%
VAR DANSKE BANK A/S 5.875 04/29/49	1,56%	1,91%	-0,35%
DAT VB 0,30% Vct 161219	1,46%	1,22%	0,24%
VALE SA 3.75 01/10/23	1,12%	0,91%	0,21%
VAR AT&T INC 1.950 09/15/23 23 0	1,11%	0,00%	1,11%
GOLDMAN SACHS GROUP INC 1.625 07/27/26	1,10%	1,26%	-0,17%
VAR RABOBANK NEDERLAND 5.5 01/22/49	1,09%	1,66%	-0,57%
GLENCORE FINANCE EUROPE 1.875 09/13/23	1,09%	1,28%	-0,19%
PEUGEOT SA 2 03/23/24	1,08%	0,88%	0,20%
ERICB 1,875% 03/01/24	1,07%	1,25%	-0,18%
DELPHI AUTOMOTIVE PLC 1.5 03/10/25	1,07%	1,24%	-0,17%
BLACKSTONE HOLDINGS FINA 1 10/05/26	1,04%	1,22%	-0,18%
VAR TELEFONICA EUROPE BV 5.875 03/31/49	1,03%	1,42%	-0,39%
STANDARD CHARTERED PLC 3.125 11/19/24	0,99%	1,06%	-0,08%
VAR GDF SUEZ 3.875 06/02/49	0,98%	1,36%	-0,38%

	Pes Juny	Pes Març	Variació Trimestral
VAR GAS NATURAL FENOSA FI 4.125 11/30/49	0,97%	0,78%	0,19%
KRAFT HEINZ FOODS CO 2 06/30/23	0,94%	0,90%	0,04%
VAR ELECTRICITE DE FRANCE 5.625 12/29/49	0,94%	1,09%	-0,15%
TELECOM ITALIA SPA 3.25 01/16/23	0,94%	1,28%	-0,34%
GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 3.85 02/06/20	0,91%	0,77%	0,15%
BANK OF NY MELLON CORP 2.45 08/17/26	0,90%	1,04%	-0,15%
INTESA SANPAOLO SPA 6.5 02/24/21	0,89%	0,74%	0,15%
TEVA PHARM FNC NL II 0.375 07/25/20	0,86%	0,73%	0,14%
RTE RESEAU DE TRANSPORT 2 04/18/36	0,84%	0,68%	0,15%
VAR CNP ASSURANCES 4 11/29/49	0,82%	1,05%	-0,23%
SANTANDER UK PLC 5 11/07/23	0,82%	1,25%	-0,43%
ANGLO AMERICAN CAPITAL 3.25 04/03/23	0,81%	0,68%	0,13%
GERDAU TRADE INC 4.875 10/24/27	0,81%	0,67%	0,14%
AXA SA 5.5 07/29/49	0,79%	1,09%	-0,30%
TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2.625 01/13/23	0,79%	0,64%	0,14%
MORGAN STANLEY 1.75 01/30/25	0,79%	1,03%	-0,24%
VAR TOTAL SA 2.625 12/29/49	0,79%	0,64%	0,15%
ALLIANZ SE 5.5 11/28/49	0,78%	1,08%	-0,30%
VERIZON COMMUNICATIONS 1.375 10/27/26	0,78%	0,64%	0,15%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2.225 04/25/23	0,78%	1,04%	-0,26%
PHILIP MORRIS INTL INC 2.5 08/22/22	0,78%	0,65%	0,13%
SIGMA ALIMENTOS SA 2.625 02/07/24	0,78%	0,64%	0,14%
BAXTER INTERNATIONAL INC 1.3 05/30/25	0,77%	1,02%	-0,25%
ITV PLC 2 12/01/23	0,77%	0,63%	0,14%
MYLAN NV 3.125 11/22/28	0,77%	0,64%	0,12%

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 Juny	Pes Març	Variació Trimestral
FERROVIAL EMISIONES SA 1.375 03/31/25	0,77%	0,63%	0,14%
UNITED MEXICAN STATES 1.625 03/06/24	0,76%	0,63%	0,14%
CPI PROPERTY GROUP SA 2.125 10/04/24	0,76%	0,62%	0,14%
GRIFOLS SA 3.2 05/01/25	0,75%	1,25%	-0,50%
RCI BANQUE SA 1.375 03/08/24	0,75%	0,99%	-0,23%
WALT DISNEY 1,85% 07/30/26	0,75%	0,91%	-0,16%
FRN NATIXIS 3,75 01/29/49	0,74%	0,61%	0,13%
EUROFINS SCIENTIFIC SE 2.125 07/25/24	0,74%	0,61%	0,13%
GESTAMP AUTOMOCION SA 3.25 04/30/26	0,72%	0,60%	0,12%
VAR ARYZTA EURO FINANCE DAC 4.5	0,70%	0,58%	0,12%
EDP FINANCE BV 0 11/12/23	0,69%	0,57%	0,12%
PERSHING SQUARE HOLDINGS 5.5 07/15/22	0,69%	0,56%	0,13%
AT&T INC 3.4 05/15/25	0,66%	0,54%	0,12%
CIE FINANCIER FONCIER 1,2% 04/29/31	0,64%	0,52%	0,12%
PEMEX 3,5% 01/30/23	0,62%	0,52%	0,10%
WP CAREY INC 2 01/20/23	0,62%	0,51%	0,11%
ACCIONA S.A. 4.625 07/22/19	0,61%	0,51%	0,10%
CRITERIA CAIXA SA 1.5 05/10/23	0,60%	0,50%	0,11%
VAR HYMT 3.950 02/01/22 MTN 3.95	0,53%	0,44%	0,09%
CITIGROUP INC 3.375 03/01/23	0,53%	0,44%	0,09%
VERISIGN INC 4.625 05/01/23	0,52%	0,45%	0,08%
DEERE & COMPANY 2.6 06/08/22	0,52%	0,44%	0,08%
PHILIP MORRIS INTL INC 0.625 11/08/24	0,45%	0,37%	0,08%
CDP FINANCIER 3.15 07/24/24	0,41%	0,33%	0,07%
SCHAEFFLER FINANCE BV 3,25 05/15/25	0,38%	0,32%	0,06%
FASTIGHETS AB BALDER 1.875 03/14/25	0,38%	0,31%	0,07%
ADLER REAL ESTATE AG 1.5 12/06/21	0,37%	0,31%	0,07%
VAR FERROVIAL NL BV 2.124	0,35%	0,27%	0,07%
INMOBILIARIA COLONIAL SO 2.5 11/28/29	0,32%	0,25%	0,07%
THERMO FISHER SCIENTIFIC 1.4 01/23/26	0,31%	0,25%	0,06%
BMW FINANCE NV 1 08/29/25	0,30%	0,25%	0,06%
ANNINGTON FUNDING PLC 1.65 07/12/24	0,30%	0,25%	0,06%
AROUNDTOWN SA 1 01/07/25	0,30%	0,24%	0,06%
BUONI ORDINARI DEL TES 0 10/14/19	0,29%	0,24%	0,05%
BUONI ORDINARI DEL TES 0 08/14/19	0,29%	0,24%	0,05%
PAGARE MOTA ENGL 2% Vct 18/09/2019	0,29%	0,00%	0,29%
MEXICO CITY ARPT TRUST 4.25 10/31/26	0,27%	0,23%	0,05%
VALLOUREC SA 6,625 10/15/22	0,27%	0,21%	0,06%
DIST INTER DE ALIMENTACI 1 04/28/21	0,24%	0,20%	0,04%
MCDONALD'S CORP 1.875 05/26/27	0,16%	0,13%	0,03%
INMOBILIARIA COLONIAL SA 2.728 06/05/23	0,16%	0,13%	0,03%
INMOBILIARIA COLONIAL SA 1.45 10/28/24	0,15%	0,12%	0,03%
BNP PARIBAS 1.125 10/10/23	0,15%	1,12%	-0,97%
SEB IMMOPORTFOLIO TARGET RET	0,04%	0,05%	0,00%
AMADEUS IT GROUP SA 0.875 09/18/23	0,00%	0,50%	-0,50%
AMERICA MOVIL SAB DE CV 1.5 03/10/24	0,00%	0,51%	-0,51%
ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 01/06/19	0,00%	5,99%	-5,99%
ARGENTUM (GIVAUDAN) 1.125 09/17/25	0,00%	0,51%	-0,51%
ASML HOLDING NV 3.375 09/19/23	0,00%	0,70%	-0,70%
FNAC DARTY SA 3,25% 30/09/2023	0,00%	1,25%	-1,25%
STATE GRID EUROPE DEVELO 1.5 01/26/22	0,00%	0,50%	-0,50%
TESCO PLC 5.125 04/10/47	0,00%	0,78%	-0,78%
TIME WARNER INC 1.95 09/15/23	0,00%	1,29%	-1,29%
VAR ARKEMA 4.75 10/29/49	0,00%	1,32%	-1,32%
WELLS FARGO & COMPANY 2.25 05/02/23	0,00%	0,53%	-0,53%
	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 euros.

Informació general

Data d'inici activitats	07/01/2010
Classificació	Renda fixa EUR
Divisa base	EUR
Tipus d'OIC	OICVM de capitalització
Índex de referència	Inflació europea a 1 any
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reemborsament	0,50%
Comissió de gestió anual	0,75% (1)
Comissió de gestió sobre resultats	-
Comissió depositaria (impostos inclosos)	0,20%
Núm. Registre (AFA)	0109-00-01
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	AD000A2JH4P9
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.

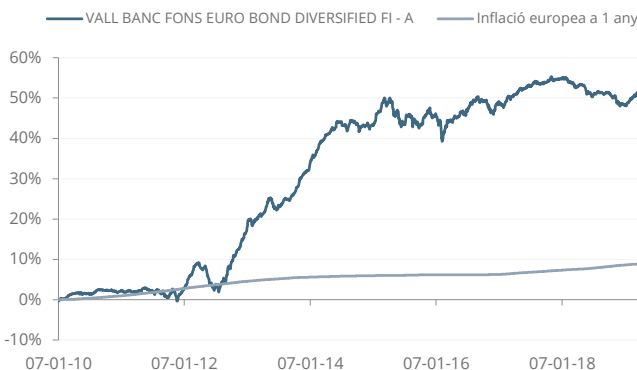
Principals inversions

(% sobre el patrimoni)

ANDORRA INTERNATIONAL BD-ANDRRA 0 04/13/20	8,65%
ANDORRA INTERNATIONAL BD-ANDRRA 0 06/01/19	5,86%
ANDORRA INTERNATIONAL BD-ANDRRA 0 10/14/19	3,86%
DEPO VALL BANC SAU 26/02/2020	3,22%
DEPO VALL BANC SAU 13/01/2020	2,40%
DEPO VALL BANC SAU 17/02/2020	2,40%
DEPO VALL BANC SAU 09/10/2019	2,39%
ANDORRA INTERNATIONAL BD-ANDRRA 1 3/4 05/29/22	2,08%
DANSKE BANK A/S-DANBNK 5 7/8 PERP	1,87%
ENEL SPA-ENELIM 8 3/4 09/24/73	1,75%

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	1,95%	-4,03%	4,34%	2,03%	1,49%	4,59%
ÍNDEX	0,27%	1,19%	0,98%	0,10%	0,19%	0,93%

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

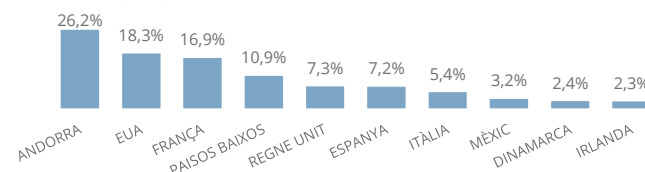
Dades

Patrimoni total de l'OIC	83.811.929	EUR
Valor liquidatiu de la classe	151,36	EUR

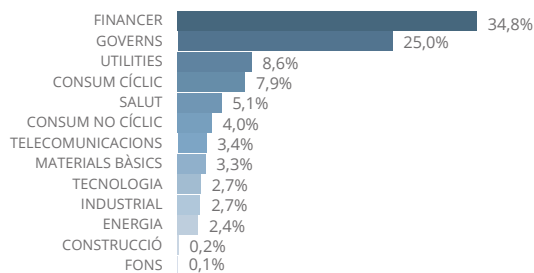
Informació tècnica

	FONS	ÍNDEX
Volatilitat darrers 12 mesos	1,7%	0,0%
Màxim drawdown	-7,2%	0,0%
Venciment residual mig (anys)	3,4	-
Duració mitjana de la cartera	0,5	-
Ràting mitjà de la cartera	BBB	-

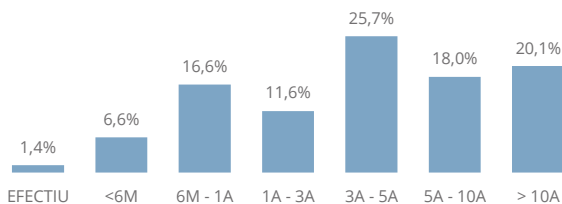
Distribució per país



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

Evolució Patrimonial

Patrimoni inici del període (Classe-A)	79.437.964
Total Subscripcions (Classe-A)	60.000
Total Reembossaments (Classe-A)	1.653.300
Patrimoni final del període (Classe-A)	79.377.513
Nombre participacions inicials del període (Classe-A)	535.046,54
Nombre participacions final del període (Classe-A)	524.413,80
Increment percentual (Classe-A)	-1,99%
Valor liquidatiu inici període (Classe-A)	148,47
Valor liquidatiu final període (Classe-A)	151,36
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	0,25%
Rati Ter	0,25%
Rati de Rotació	2,51%
Alpha (anualitzada)	5,52%
Beta	-5,52
Sharpe	0,84
Tracking error anual	0,29

Posicions en derivats

			Num. Contractes
COMPRATS	USD	EURO FX CURR Vct 19/06/2019	78
VENUTS	EUR	EURO-BOBL 5Y Vct 06/06/2019	230
VENUTS	EUR	EURO-SCHATZ Vct 06/06/2019	125
VENUTS	EUR	EURO-BUND 10Y Vct 06/06/2019	38
VENUTS	USD	EUR/USD P1,125 Vct 05/04/2019	25

Moviments en derivats

			Num. Contractes
Obertura			
FUVA	EUR	EURO-SCHATZ Vct 06/06/2019	128
FUCA	USD	EURO FX CURR Vct 19/06/2019	80
FUVA	EUR	EURO-BOBL 5Y Vct 06/06/2019	233
FUVA	EUR	EURO-BUND 10Y Vct 06/06/2019	38
OPVA	USD	EURO CURR P1125 Vct 05/04/2019	25

Tancament			
FUCT	EUR	EURO-SCHATZ Vct 07/03/2019	128
FUCT	EUR	EURO-SCHATZ Vct 06/06/2019	3
FUVT	USD	EURO FX CURR Vct 18/03/2019	85
FUVT	USD	EURO FX CURR Vct 19/06/2019	2
FUCT	EUR	EURO-BOBL 5Y Vct 07/03/2019	233
FUCT	EUR	EURO-BOBL 5Y Vct 06/06/2019	3
FUCT	EUR	EURO-BUND 10Y Vct 07/03/2019	38
OPCT	USD	EUR/USD P1,125 Vct 08/02/2019	45

*FUVA: Obertura de futurs, posició venedora.

*OCVA: Obertura d'opcions, posició venedora.

*FUCA: Obertura de futurs, posició compradora.

*OPCA: Obertura d'opcions, posició compradora.

*FUCT: Tancament de futurs, posició venedora.

*OPVT: Tancament d'opcions, posició venedora.

*FUVT: Tancament de futurs, posició compradora.

*OCCT: Tancament d'opcions, posició compradora.

Composició de la Cartera

	Pes	Variació
	Març	Desembre
ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 04/13/20	8,84%	8,70%
ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 01/06/19	5,98%	5,90%
ANDORRA BD CUPO ZERO 17/10/19	3,94%	3,88%
DAT VB 0,30 250220	3,29%	0,00%
DAT VB Vcto 12/01/20 0,78%	2,45%	2,41%
DAT VB Vcto 16/02/20 0,780%	2,45%	2,41%
DAT VB Vcto 08/10/19 0,30%	2,44%	2,40%
ANDORRA INTERNATIONAL BD 1.75 05/29/22	2,13%	2,09%
VAR DANSKE BANK A/S 5.875 04/29/49	1,91%	1,84%
ENEL SPA 8,75%	1,78%	1,68%
VAR RABOBANK NEDERLAND 5.5 01/22/49	1,66%	1,90%
IBERDROLA INTL BV 6.75 09/15/33	1,45%	1,39%
VAR TELEFONICA EUROPE BV 5.875 03/31/49	1,42%	1,34%
VAR GDF SUEZ 3.875 06/02/49	1,36%	1,26%
VAR ARKEMA 4.75 10/29/49	1,32%	1,26%
TIME WARNER INC 1.95 09/15/23	1,29%	1,26%
TELECOM ITALIA SPA 3.25 01/16/23	1,28%	1,26%
GLENCORE FINANCE EUROPE 1.875 09/13/23	1,28%	1,21%
FNAC DARTY SA 3,25% 30/09/2023	1,27%	1,55%
GOLDMAN SACHS GROUP INC 1.625 07/27/26	1,26%	1,17%
GRIFOLS SA 3.2 05/01/25	1,25%	1,19%
ERICB 1,875% 03/01/24	1,25%	1,21%
SANTANDER UK PLC 5 11/07/23	1,25%	1,14%
DELPHI AUTOMOTIVE PLC 1.5 03/10/25	1,24%	1,18%
DAT VB 0,30% vcto 161219	1,22%	1,20%

	Pes	Variació
	Març	Desembre
BLACKSTONE HOLDINGS FINA 1 10/05/26	1,22%	1,13%
BNP PARIBAS 1.125 10/10/23	1,12%	1,20%
AXA SA 5.5 07/29/49	1,09%	1,00%
VAR ELECTRICITE DE FRANCE 5.625 12/29/49	1,09%	1,59%
ALLIANZ SE 5.5 11/28/49	1,08%	1,60%
STANDARD CHARTERED PLC 3.125 11/19/24	1,06%	0,99%
VAR CNP ASSURANCES 4 11/29/49	1,05%	1,23%
BANK OF NY MELLON CORP 2.45 08/17/26	1,04%	0,97%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2.225 04/25/23	1,04%	1,00%
MORGAN STANLEY 1.75 01/30/25	1,03%	0,99%
BAXTER INTERNATIONAL INC 1.3 05/30/25	1,02%	0,96%
RCI BANQUE SA 1.375 03/08/24	0,99%	0,96%
VALE SA 3.75 01/10/23	0,91%	0,95%
WALT DISNEY 1,85% 07/30/26	0,91%	1,55%
KRAFT HEINZ FOODS CO 2 06/30/23	0,90%	0,88%
PEUGEOT SA 2 03/23/24	0,88%	0,86%
VAR GAS NATURAL FENOSA FI 4.125 11/30/49	0,78%	1,24%
TESCO PLC 5.125 04/10/47	0,78%	0,70%
GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 3.85 02/06/20	0,77%	0,74%
INTESA SANPAOLO SPA 6.5 02/24/21	0,74%	0,72%
TEVA PHARM FNC NL II 0.375 07/25/20	0,73%	0,71%
ASML HOLDING NV 3.375 09/19/23	0,70%	0,68%
ANGLO AMERICAN CAPITAL 3.25 04/03/23	0,68%	0,65%
RTE RESEAU DE TRANSPORT 2 04/18/36	0,68%	0,62%
GERDAU TRADE INC 4.875 10/24/27	0,67%	0,61%

Fets rellevants

No hi ha fets rellevants

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

Composició de la Cartera (continuació)

	Pes Març	Pes Desembre	Variació Trimestral
PHILIP MORRIS INTL INC 2.5 08/22/22	0,65%	0,81%	-0,17%
MYLAN NV 3.125 11/22/28	0,64%	0,61%	0,04%
TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2.625 01/13/23	0,64%	0,64%	0,00%
SIGMA ALIMENTOS SA 2.625 02/07/24	0,64%	0,62%	0,02%
VAR TOTAL SA 2.625 12/29/49	0,64%	0,61%	0,03%
VERIZON COMMUNICATIONS 1.375 10/27/26	0,64%	0,60%	0,04%
FERROVIAL EMISIONES SA 1.375 03/31/25	0,63%	0,60%	0,03%
ITV PLC 2 12/01/23	0,63%	0,61%	0,02%
UNITED MEXICAN STATES 1.625 03/06/24	0,63%	0,61%	0,02%
CPI PROPERTY GROUP SA 2.125 10/04/24	0,62%	0,58%	0,04%
FRN NATIXIS 3,75 01/29/49	0,61%	0,62%	-0,01%
EUROFINS SCIENTIFIC SE 2.125 07/25/24	0,61%	0,58%	0,03%
GESTAMP AUTOMOCION SA 3.25 04/30/26	0,60%	0,55%	0,05%
VAR ARYZTA EURO FINANCE DAC 4.5	0,58%	0,57%	0,01%
EDP FINANCE BV 0 11/12/23	0,57%	0,56%	0,01%
PERSHING SQUARE HOLDINGS 5.5 07/15/22	0,56%	0,53%	0,02%
AT&T INC 3.4 05/15/25	0,54%	0,50%	0,05%
WELLS FARGO & COMPANY 2.25 05/02/23	0,53%	0,52%	0,02%
PEMEX 3,5% 01/30/23	0,52%	0,49%	0,03%
CIE FINANCEMENT FONCIER 1,2% 04/29/31	0,52%	0,49%	0,03%
AMERICA MOVIL SAB DE CV 1.5 03/10/24	0,51%	0,50%	0,01%
ARGENTUM (GIVAUDAN) 1.125 09/17/25	0,51%	0,49%	0,02%
WP CAREY INC 2 01/20/23	0,51%	0,50%	0,01%
ACCIONA S.A. 4.625 07/22/19	0,51%	0,50%	0,01%
STATE GRID EUROPE DEVELO 1.5 01/26/22	0,50%	0,50%	0,00%
AMADEUS IT GROUP SA 0.875 09/18/23	0,50%	0,48%	0,02%
CRITERIA CAIXA SA 1.5 05/10/23	0,50%	0,48%	0,02%
VERISIGN INC 4.625 05/01/23	0,45%	0,42%	0,03%
VAR HYMTR 3.950 02/01/22 MTN 3.95	0,44%	0,00%	0,44%
CITIGROUP INC 3.375 03/01/23	0,44%	0,42%	0,02%
DEERE & COMPANY 2.6 06/08/22	0,44%	0,41%	0,03%
PHILIP MORRIS INTL INC 0.625 11/08/24	0,37%	0,58%	-0,21%
CDP FINANCIAL 3.15 07/24/24	0,33%	0,32%	0,01%
SCHAEFFLER FINANCE BV 3,25 05/15/25	0,32%	0,31%	0,01%
ADLER REAL ESTATE AG 1.5 12/06/21	0,31%	0,29%	0,01%
FASTIGHETS AB BALDER 1.875 03/14/25	0,31%	0,29%	0,01%
VAR FERROVIAL NL BV 2.124	0,27%	0,26%	0,01%
THERMO FISHER SCIENTIFIC 1.4 01/23/26	0,25%	0,24%	0,01%
INMOBILIARIA COLONIAL SO 2.5 11/28/29	0,25%	0,23%	0,02%
BMW FINANCE NV 1 08/29/25	0,25%	0,24%	0,01%
ANNINGTON FUNDING PLC 1.65 07/12/24	0,25%	0,23%	0,01%
BUONI ORDINARI DEL TES 0 08/14/19	0,24%	0,24%	0,00%
BUONI ORDINARI DEL TES 0 10/14/19	0,24%	0,24%	0,00%
AROUNDTOWN SA 1 01/07/25	0,24%	0,23%	0,01%
MEXICO CITY ARPT TRUST 4.25 10/31/26	0,23%	0,20%	0,02%
VALLOUREC SA 6,625 10/15/22	0,21%	0,19%	0,02%
DIST INTER DE ALIMENTACI 1 04/28/21	0,20%	0,30%	-0,10%
INMOBILIARIA COLONIAL SA 2.728 06/05/23	0,13%	0,13%	0,01%
MCDONALD'S CORP 1.875 05/26/27	0,13%	0,13%	0,01%
INMOBILIARIA COLONIAL SA 1.45 10/28/24	0,12%	0,12%	0,01%
SEB IMMOPTFOLIO TARGET RET	0,05%	0,05%	0,00%
DAT VB 1% vcto 240319	0,00%	2,76%	-2,76%
DAT VB 1% vcto 280319	0,00%	0,48%	-0,48%
PAGARE TUBACEX 18/01/19	0,00%	0,24%	-0,24%
	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 semestral de dividend en la classe distribució.

Informació general

Data de llançament	07/01/2010
Tipus de fons	Renda Fixa Euro
Divisa base	EUR
Índex de referència	Inflació Europea 1 any
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,50%
Comissió anual de gestió*	0,75%
Comissió depositaria (impostos inclosos)	0,20%
Nº Registre	0109
Entitat Gestora	VALL BANC FONS SAU
Entitat Dipositaria	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	83.952.472	EUR
Valor liquidatiu (Classe-A)	148,47	EUR
Valor liquidatiu (Classe-D)	130,99	EUR
Nombre de participacions (Classe-A)	535.046,54	
Nombre de participacions (Classe-D)	34.463,62	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	1,71%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	0,07%	
Duració **	4,50	
Ràting mitjà de la cartera	BBB	
TIR de la cartera	3,80	
Tracking error anual	1,71%	

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

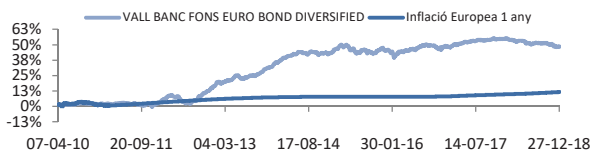
**La duració de la cartera està calculada tenint en compte la duració mitja dels títols que la componen mesurat en anys.

Informe de gestió

Durant l'any hem assistit a eixamplaments dels spreads pel deute de pitjor qualitat, mentre els inversors s'han decantat per la compra de deute de govern core. La volatilitat i el temor a la desacceleració expliquen aquests moviments. A la perifèria de l'Eurozona hem vist significatius eixamplaments a Itàlia, amb el tips a 10 anys enfilant-se a nivells de 3,60%. En aquests context, seguim apostant per una duració curta ja creiem en una regularització dels tipus d'interès a Europa (sobretot en el curt termini on els tipus estan més lligats a les accions del BCE).

Les principals inversions

ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 04/13/20	8,70%
ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 01/06/19	5,90%
ANDORRA BD CUPO ZERO 17/10/19	3,88%
IPF VB 1% Vcto 240319	2,76%
IPF VB 0,78% Vcto 120120	2,41%
IPF VB 0,780% Vcto 160220	2,41%
IPF VB 0,30% Vcto 081019	2,40%
ANDORRA INTERNATIONAL BD 1.75 05/29/22	2,09%
VAR RABOBANK NEDERLAND 5.5 01/22/49	1,90%
VAR DANSKE BANK A/S 5.875 04/29/49	1,84%

Evolució comparativa fons-índex


Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment a 5 anys	23,28%	17,12%
Rendiment a 4 anys	11,53%	7,08%
Rendiment a 3 anys	8,07%	4,77%
Rendiment a 2 anys	4,84%	2,19%
Rendiment YTD	-1,60%	-3,04%
Rendiment des de l'inici (TAE)	6,10%	5,16%

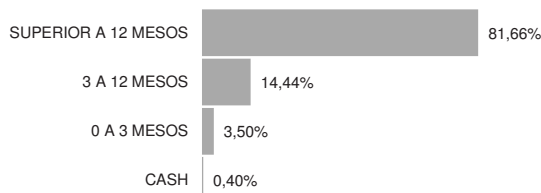
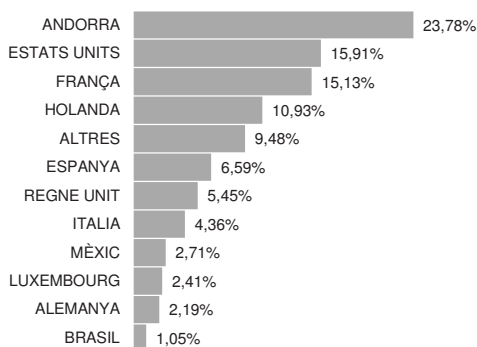
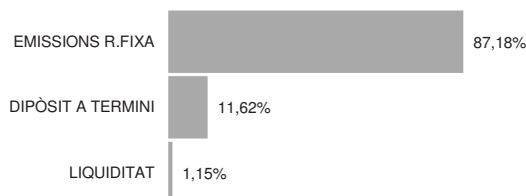
Les rendibilitats expressades dedueixen les comissions de gestió i de dipositarí.

Repartiment de dividend semestral en la classe distribució fixant-se en Euribor 12 mesos + 100 punts bàsics amb pagament semestral.

A final d'any, conjuntament amb el darrer dividend, es repartirà un dividend extra, sempre i quan el resultat del fons sigui positiu.

Aquest es determinarà en base al 75% de la totalitat dels cupons cobrats durant l'any menys els cupons ja cobrats referenciats a l'Euribor.

Dividends repartits	%	Euro
2013		2,93 €
2014		3,11 €
2015		2,85 €
2016		3,35 €
2017		2,59 €
2018		1,13 €

Distribució per venciment

Distribució per país

Distribució per actiu


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 presses 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, 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 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 (Classe-A)	80.549.062
Patrimoni inici del període (Classe-D)	4.977.805
Total Subscripcions (Classe-A)	1.000.000,00
Total Subscripcions (Classe-D)	20.000,00
Total Reembossaments (Classe-A)	578.418,37
Total Reembossaments (Classe-D)	373.513,10
Nombre participacions inicials del període (Classe-A)	532.278,53
Nombre participacions inicials del període (Classe-D)	37.118,45
Nombre participacions final del període (Classe-A)	535.046,54
Nombre participacions final del període (Classe-D)	34.463,62
Increment percentual (Classe-A)	0,52%
Increment percentual (Classe-D)	-7,15%
Valor liquidatiu inici període (Classe-A)	151,33
Valor liquidatiu inici període (Classe-D)	134,11
Valor liquidatiu final període (Classe-A)	148,47
Valor liquidatiu final període (Classe-D)	130,99
Remuneració del compte corrent	EURIBOR +/- 0,5%
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	1,12%
Rati Ter	1,02%
Rati de Rotació	56,52%
Alpha (dades diàries)	-0,02%
Alpha anual	-4,45%
Beta	0,24
Sharpe	(2,33)

Posicions en derivats/opcions

COMPRATS	EURO FX CURR MAR19	82
VENUTS	EURO-BOBL 5Y MAR19	233
VENUTS	EURO-SCHATZ MAR19	128
VENUTS	EURO-BUND 10Y MAR19	38
VENUTS	EUR/USD P1,125 02/19	45

Moviments de la Cartera

Obertura		
FUCA	EURO FX CURR MAR19	85
FUVA	EURO BUND PUT 159	75
FUVA	EURO-BOBL 5Y MAR19	233
FUVA	EURO-BUND 10Y MAR19	38
FUVA	EURO-SCHATZ MAR19	128
OPVA	EUR/USD P1,125 02/19	45
OPVA	EURO CURR P1130	15
Tancament		
FUCT	EURO BUND PUT 159	75
FUCT	EURO BUND PUT 159,5	15
FUCT	EURO-BOBL 5Y DEC18	250
FUCT	EURO-BUND 10Y DEC18	40
FUCT	EURO-SCHATZ DEC18	150
FUVT	EURO FX CURR DEC18	85
FUVT	EURO FX CURR MAR19	3
OPCT	EURO CURR P1120	60
OPCT	EURO CURR P1130	15

*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	Pes	Variació		Pes	Pes	Variació
	Desembre	Setembre	Trimestral		Desembre	Setembre	Trimestral
ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 04/13/20	8,70%	8,49%	0,20%	IPF VB 0,30% Vcto 161219	1,20%	0,00%	1,20%
ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 01/06/19	5,90%	5,76%	0,14%	BNP PARIBAS 1.125 10/10/23	1,20%	1,19%	0,01%
ANDORRA BD CUPO ZERO 17/10/19	3,88%	0,00%	3,88%	GRIFOLS SA 3.2 05/01/25	1,19%	1,21%	-0,02%
IPF VB 1% Vcto 240319	2,76%	0,00%	2,76%	DELPHI AUTOMOTIVE PLC 1.5 03/10/25	1,18%	1,18%	0,00%
IPF VB 0,78% Vcto 120120	2,41%	2,36%	0,05%	GOLDMAN SACHS GROUP INC 1.625 07/27/26	1,17%	1,18%	0,00%
IPF VB 0,780% Vcto 160220	2,41%	2,36%	0,05%	SANTANDER UK PLC 5 11/07/23	1,14%	1,15%	-0,01%
IPF VB 0,30% Vcto 081019	2,40%	0,00%	2,40%	BLACKSTONE HOLDINGS FINA 1 10/05/26	1,13%	1,13%	0,00%
ANDORRA INTERNATIONAL BD 1.75 05/29/22	2,09%	2,03%	0,05%	MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2.225 04/25/23	1,00%	1,00%	0,01%
VAR RABOBANK NEDERLAND 5.5 01/22/49	1,90%	2,52%	-0,62%	AXA SA 5.5 07/29/49	1,00%	0,98%	0,02%
VAR DANSKE BANK A/S 5.875 04/29/49	1,84%	2,35%	-0,52%	STANDARD CHARTERED PLC 3.125 11/19/24	0,99%	1,03%	-0,04%
ENEL SPA 8,75%	1,68%	1,68%	0,00%	MORGAN STANLEY 1.75 01/30/25	0,99%	1,22%	-0,23%
ALLIANZ SE 5.5 11/28/49	1,60%	1,56%	0,03%	BANK OF NY MELLON CORP 2.45 08/17/26	0,97%	0,93%	0,04%
VAR ELECTRICITE DE FRANCE 5.625 12/29/49	1,59%	1,62%	-0,03%	RCI BANQUE SA 1.375 03/08/24	0,96%	0,96%	0,00%
WALT DISNEY 1,85% 07/30/26	1,55%	1,48%	0,08%	BAXTER INTERNATIONAL INC 1.3 05/30/25	0,96%	0,95%	0,00%
FNAC DARTY SA 3,25% 30/09/2023	1,55%	1,61%	-0,06%	VALE SA 3.75 01/10/23	0,95%	0,93%	0,02%
IBERDROLA INTL BV 6.75 09/15/33	1,39%	1,30%	0,09%	KRAFT HEINZ FOODS CO 2 06/30/23	0,88%	0,87%	0,01%
VAR TELEFONICA EUROPE BV 5.875 03/31/49	1,34%	1,34%	0,00%	PEUGEOT SA 2 03/23/24	0,86%	0,85%	0,00%
TELECOM ITALIA SPA 3.25 01/16/23	1,26%	1,27%	0,00%	PHILIP MORRIS INTL INC 2.5 08/22/22	0,81%	0,79%	0,03%
VAR GDF SUEZ 3.875 06/02/49	1,26%	1,26%	0,00%	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 3.85 02/06/20	0,74%	0,71%	0,03%
VAR ARKEMA 4.75 10/29/49	1,26%	1,32%	-0,05%	INTESA SANPAOLO SPA 6.5 02/24/21	0,72%	0,69%	0,02%
TIME WARNER INC 1.95 09/15/23	1,26%	1,23%	0,03%	TEVA PHARM FNC NL II 0.375 07/25/20	0,71%	0,70%	0,01%
VAR GAS NATURAL FENOSA FI 4.125 11/30/49	1,24%	1,28%	-0,05%	TESCO PLC 5.125 04/10/47	0,70%	0,77%	-0,07%
VAR CNP ASSURANCES 4 11/29/49	1,23%	1,29%	-0,07%	ASML HOLDING NV 3.375 09/19/23	0,68%	0,00%	0,68%
ERICB 1,875% 03/01/24	1,21%	1,18%	0,03%	ANGLO AMERICAN CAPITAL 3.25 04/03/23	0,65%	0,64%	0,00%
GLENCORE FINANCE EUROPE 1.875 09/13/23	1,21%	1,20%	0,01%	TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2.625 01/13/23	0,64%	0,63%	0,01%

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 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 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 Desembre	Pes Setembre	Variació trimestral
FRN NATIXIS 3,75 01/29/49	0,62%	0,61%	0,01%
RTE RESEAU DE TRANSPORT 2 04/18/36	0,62%	0,60%	0,02%
SIGMA ALIMENTOS SA 2.625 02/07/24	0,62%	0,62%	-0,01%
ITV PLC 2 12/01/23	0,61%	0,62%	0,00%
VAR TOTAL SA 2.625 12/29/49	0,61%	0,61%	0,00%
UNITED MEXICAN STATES 1.625 03/06/24	0,61%	0,60%	0,00%
MYLAN NV 3.125 11/22/28	0,61%	0,62%	-0,01%
GERDAU TRADE INC 4.875 10/24/27	0,61%	0,58%	0,03%
FERROVIAL EMISIONES SA 1.375 03/31/25	0,60%	0,59%	0,02%
VERIZON COMMUNICATIONS 1.375 10/27/26	0,60%	0,59%	0,00%
CPI PROPERTY GROUP SA 2.125 10/04/24	0,58%	0,60%	-0,01%
PHILIP MORRIS INTL INC 0.625 11/08/24	0,58%	0,58%	0,00%
EUROFINS SCIENTIFIC SE 2.125 07/25/24	0,58%	0,60%	-0,02%
VAR ARYZTA EURO FINANCE DAC 4.5	0,57%	0,53%	0,04%
EDP FINANCE BV 0 11/12/23	0,56%	0,55%	0,01%
GESTAMP AUTOMOCION SA 3.25 04/30/26	0,55%	0,59%	-0,04%
PERSHING SQUARE HOLDINGS 5.5 07/15/22	0,53%	0,52%	0,01%
WELLS FARGO & COMPANY 2.25 05/02/23	0,52%	0,00%	0,52%
ACCIONA S.A. 4.625 07/22/19	0,50%	0,49%	0,01%
WP CAREY INC 2 01/20/23	0,50%	0,49%	0,01%
STATE GRID EUROPE DEVELO 1.5 01/26/22	0,50%	0,00%	0,50%
AT&T INC 3.4 05/15/25	0,50%	0,49%	0,01%
AMERICA MOVIL SAB DE CV 1.5 03/10/24	0,50%	0,49%	0,01%
CIE FINANCEMENT FONCIER 1,2% 04/29/31	0,49%	0,47%	0,01%
PEMEX 3,5% 01/30/23	0,49%	0,48%	0,00%
ARGENTUM (GIVAUDAN) 1.125 09/17/25	0,49%	0,00%	0,49%
IPF VB 1% Vcto 280319	0,48%	0,00%	0,48%
AMADEUS IT GROUP SA 0.875 09/18/23	0,48%	0,00%	0,48%
CRITERIA CAIXA SA 1.5 05/10/23	0,48%	0,00%	0,48%
VERISIGN INC 4.625 05/01/23	0,42%	0,42%	0,00%
CITIGROUP INC 3.375 03/01/23	0,42%	0,40%	0,02%
DEERE & COMPANY 2.6 06/08/22	0,41%	0,40%	0,01%
CDP FINANCIAL 3.15 07/24/24	0,32%	0,30%	0,02%
SCHAEFFLER FINANCE BV 3,25 05/15/25	0,31%	0,31%	0,00%
DIST INTER DE ALIMENTACI 1 04/28/21	0,30%	0,00%	0,30%
ADLER REAL ESTATE AG 1.5 12/06/21	0,29%	0,00%	0,29%
FASTIGHETS AB BALDER 1.875 03/14/25	0,29%	0,30%	0,00%
VAR FERROVIAL NL BV 2.124	0,26%	0,27%	-0,02%
PAGARE TUBACEX 18/01/19	0,24%	0,00%	0,24%
THERMO FISHER SCIENTIFIC 1.4 01/23/26	0,24%	0,24%	0,00%
BUONI ORDINARI DEL TES 0 08/14/19	0,24%	0,23%	0,01%
BUONI ORDINARI DEL TES 0 10/14/19	0,24%	0,00%	0,24%
BMW FINANCE NV 1 08/29/25	0,24%	0,00%	0,24%
ANNINGTON FUNDING PLC 1.65 07/12/24	0,23%	0,23%	0,00%
INMOBILIARIA COLONIAL SO 2.5 11/28/29	0,23%	0,23%	-0,01%
AROWNTOWN SA 1 01/07/25	0,23%	0,23%	0,00%
MEXICO CITY ARPT TRUST 4.25 10/31/26	0,20%	0,41%	-0,21%
VALLOUREC SA 6,625 10/15/22	0,19%	0,26%	-0,07%
INMOBILIARIA COLONIAL SA 2.728 06/05/23	0,13%	0,13%	0,00%
MCDONALD'S CORP 1.875 05/26/27	0,13%	0,00%	0,13%
INMOBILIARIA COLONIAL SA 1.45 10/28/24	0,12%	0,12%	0,00%
SEB IMMOPORTFOLIO TARGET RET	0,05%	0,06%	-0,01%
ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 10/17/18	0,00%	2,77%	-2,77%
IPF VB 0,80% Vcto 041218	0,00%	7,60%	-7,60%
IPF VB 0,80% Vcto 041218	0,00%	1,90%	-1,90%
PAGARE ACCIONA CUPO ZERO 261018	0,00%	0,24%	-0,24%
SANTANDER ISSUANCES 2.5 03/18/25	0,00%	1,21%	-1,21%
THOMAS COOK GROUP PLC 6.25 06/15/22	0,00%	0,62%	-0,62%
	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 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 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



Indicador de risc basat en la metodologia de càlcul proposada pel Comitè 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 semestral de dividend en la classe distribució.

Informació general

Data de llançament	07/01/2010
Tipus de fons	Renda Fixa Euro
Divisa base	EUR
Índex de referència	Inflació Europea 1 any
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,50%
Comissió anual de gestió*	0,75%
Comissió depositaria (Impostos inclosos)	0,20%
Nº Registre	0109
Entitat Gestora	VALL BANC FONS SAU
Entitat Dipositaria	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	85.527.665	EUR
Valor liquidatiu (Classe-A)	151,33	EUR
Valor liquidatiu (Classe-D)	134,11	EUR
Nombre de participacions (Classe-A)	532.278,53	
Nombre de participacions (Classe-D)	37.118,45	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	1,62%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	0,07%	
Duració **	4,70	
Ràting mitjà de la cartera	BBB	
TIR de la cartera	3,80%	
Tracking error anual	1,84%	

*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

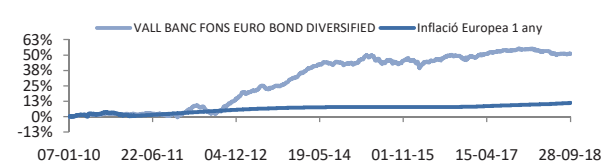
El Bund es situa tot just per sota del 0,5%, lluny del 0,8% assolit al febrer. Aquí la política juga un rol cap dalt amb la invertada del Brexit i Itàlia. Les rendibilitats hauran de tendir a incrementar-se un cop el suport del BCE via l'APP desaparegui, el que haurà de pressionar a la baixa els preus dels bons. A la perifèria ni Espanya, ni Portugal ofereixen valor amb rendibilitats a 10 anys per sota del 2% (1,50% i 1,88% respectivament), a banda de Grècia, Itàlia ofereix una rendibilitat a 10 anys per sobre del 3%. La presentació del pressupost italià per l'exercici 2019 ha aixecat molta polseguera i ha provocat un fort eixamplament de la prima de risc en un dels països més endeutats de l'àrea. La solució de sortir del euro com apunten alguns polítics ha disparat també els Credit Default Swap (CDS) més enllà dels 220 punts bàsics a 5 anys. L'alça de les rendibilitats que hem de veure pel deute de govern també s'ha de traslladar al món corporate. Per fer front a un entorn tan baix de tipus hem concentrat dues posicions que esperem ens permetin sortejar aquesta situació. Tenim un 15% del fons invertit en dipòsits a tipus superiors a la comissió del fons, i el 19% en bons d'Andorra comprats a una yield, de mitja, superior al 0,90%.

Les principals inversions

ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 04/13/20	8,49%
IPF VB 0,80% Vcto 041218	7,59%
ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 01/01/19	5,76%
ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 10/17/18	2,77%
VAR RABOBANK NEDERLAND 5.5 01/22/49	2,52%
IPF VB 0,78% Vcto 120120	2,36%
IPF VB 0,780% Vcto 16/02/20	2,36%
VAR DANSKE BANK A/S 5.875 04/29/49	2,35%
ANDORRA INTERNATIONAL BD 1.75 05/29/22	2,03%
IPF VB 0,80% Vcto 041218	1,90%

El present informe ha estat preparat per VB Fons SAU i es facilita només per a efectes informatius. No està dirigit a inversors finals, si us plau no redistribueixi aquest document. El present informe no podrà ser reproduït ni publicat per cap receptor amb cap finalitat. On VB Fons expressi opinions, són basades en las condicions actuals del mercat, subjectes a canvis sense previ avís i no han d'esser preses en cap cas com un consell d'inversió. Si bé s'han adoptat totes les mesures oportunes per garantir que la informació que conté és exacte, no s'accepta responsabilitat alguna per possibles errors, errades i omissions ni per a qualsevol decisió presa atesa aquesta informació. Aquesta publicitat no és una invitació a subscriure participacions del fons. VB Fons SAU, no és 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-index



Rendibilitat	Sense deduir		Deduint	
	comissions		comissions	
Rendiment a 5 anys	27,07%		20,15%	
Rendiment a 4 anys	10,30%		5,53%	
Rendiment a 3 anys	9,41%		6,01%	
Rendiment a 2 anys	4,10%		1,25%	
Rendiment YTD	-1,16%		-2,18%	
Rendiment des de l'inici (TAE)	5,83%		4,86%	

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

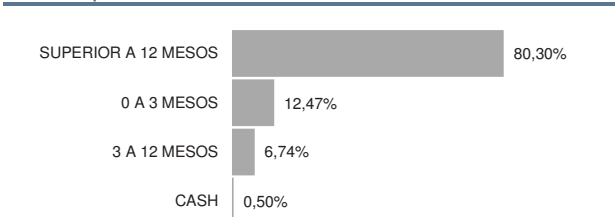
Repartiment de dividend semestral en la classe distribució fixant-se en Euribor 12 mesos + 100 punts bàsics amb pagament semestral.

A final d'any, conjuntament amb el darrer dividend, es repartirà un dividend extra, sempre i quan el resultat del fons sigui positiu.

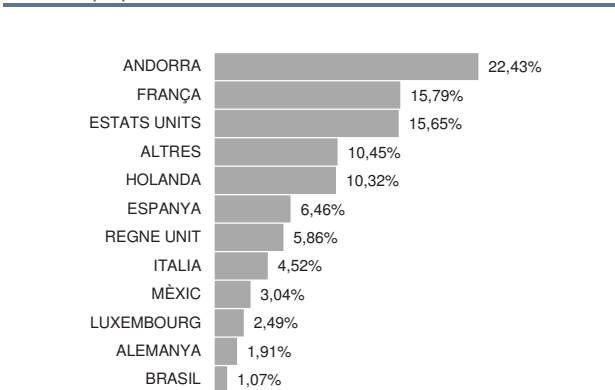
Aquest es determinarà en base al 75% de la totalitat dels cupons cobrats durant l'any menys els cupons ja cobrats referenciats a l'Euribor.

Dividends repartits	%	Euro
2013		2,93 €
2014		3,11 €
2015		2,85 €
2016		3,35 €
2017		2,59 €
2018		0,55 €

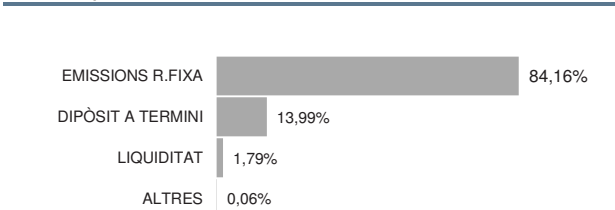
Distribució per venciment



Distribució per país



Distribució per actiu



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 estaran subjectes a les fluctuacions del mercat i a altres riscos inherents a la inversió en valors. Per tant, el participat ha de ser conscient que el valor liquidatiu de la participació pot fluctuar tant a l'alça com a la baixa.

Evolució Patrimonial

Patrimoni inici del període (Classe-A)	81.565.146
Patrimoni inici del període (Classe-D)	5.317.187
Total Subscripcions (Classe-A)	1.000.000,00
Total Subscripcions (Classe-D)	2.000,00
Total Reembossaments (Classe-A)	1.494.129,71
Total Reembossaments (Classe-D)	350.736,45
Nombre participacions inicials del període (Classe-A)	542.171,41
Nombre participacions inicials del període (Classe-D)	39.719,13
Nombre participacions final del període (Classe-A)	532.278,53
Nombre participacions final del període (Classe-D)	37.118,45
Increment percentual (Classe-A)	-1,82%
Increment percentual (Classe-D)	-6,55%
Valor liquidatiu inici període (Classe-A)	152,64
Valor liquidatiu inici període (Classe-D)	135,83
Valor liquidatiu final període (Classe-A)	150,44
Valor liquidatiu final període (Classe-D)	133,87
Remuneració del compte corrent	EURIBOR +/- 0,5%

Anàlisi estadístic de Gestió

Rati de despeses generals	0,88%
Rati Ter	0,79%
Rati de Rotació	44,10%
Alpha (dades diàries)	-0,02%
Alpha anual	-4,09%
Beta	1,57
Sharpe	(0,79)

Composició de la Cartera

	Pes Setembre	Pes Juny	Variació Trimestral
ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 04/13/20	8,49%	8,41%	0,08%
IPF VB 0,80% Vcto 041218	7,59%	7,54%	0,05%
ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 01/01/19	5,76%	5,72%	0,04%
ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 10/17/18	2,77%	2,75%	0,02%
VAR RABOBANK NEDERLAND 5.5 01/22/49	2,52%	2,51%	0,01%
IPF VB 0,78% Vcto 120120	2,36%	0,00%	2,36%
IPF VB 0,780% Vcto 16/02/20	2,36%	0,00%	2,36%
VAR DANSKE BANK A/S 5.875 04/29/49	2,35%	2,46%	-0,11%
ANDORRA INTERNATIONAL BD 1.75 05/29/22	2,03%	2,01%	0,02%
IPF VB 0,80% Vcto 041218	1,90%	1,88%	0,01%
ENEL SPA 8,75%	1,68%	1,71%	-0,02%
VAR ELECTRICITE DE FRANCE 5.625 12/29/49	1,62%	1,61%	0,01%
FNAC DARTY SA 3,25% 30/09/2023	1,61%	1,59%	0,02%
ALLIANZ SE 5.5 11/28/49	1,56%	1,94%	-0,38%
WALT DISNEY 1,85% 07/30/26	1,48%	1,46%	0,02%
VAR TELEFONICA EUROPE BV 5.875 03/31/49	1,34%	1,95%	-0,61%
VAR ARKEMA 4.75 10/29/49	1,32%	1,29%	0,02%
IBERDROLA INTL BV 6.75 09/15/33	1,30%	1,34%	-0,04%
VAR CNP ASSURANCES 4 11/29/49	1,29%	1,23%	0,06%
VAR GAS NATURAL FENOSA FI 4.125 11/30/49	1,28%	1,25%	0,03%
TELECOM ITALIA SPA 3.25 01/16/23	1,27%	2,52%	-1,26%
VAR GDF SUEZ 3.875 06/02/49	1,26%	1,24%	0,03%
TIME WARNER INC 1.95 09/15/23	1,23%	1,26%	-0,03%
MORGAN STANLEY 1.75 01/30/25	1,22%	1,22%	0,00%
GRIFOLS SA 3.2 05/01/25	1,21%	1,16%	0,05%

Posicions en derivats

COMPRATS	EURO FX CURR DEC18	85
VENUTS	EURO-BUND 10Y DEC18	40
VENUTS	EURO-BOBL 5Y DEC18	250
VENUTS	EURO-SCHATZ DEC18	150
VENUTS	EURO CURR P1120	60
VENUTS	EURO BUND PUT 159,5	15

Moviments de la Cartera

Obertura		
FUVA	EURO-SCHATZ DEC18	150
FUCA	EURO FX CURR DEC18	85
FUVA	EURO-BOBL 5Y DEC18	250
FUVA	EURO BUND PUT 161	15
FUVA	EURO-BUND 10Y DEC18	40
FUVA	EURO BUND PUT 159,5	15
OPVA	EURO CURR P1120	60
Tancament		
FUCT	EURO-SCHATZ SEP18	150
FUCT	EURO-BOBL 5Y SEP18	250
FUCT	EURO-BUND 10Y SEP18	60
FUCT	EURO BUND PUT 161	15
FUVT	EURO FX CURR SEP18	96

*FUVA: Obertura de futurs, posició venedora.

*FUCA: Obertura de futurs, posició compradora.

*FUCT: Tancament de futurs, posició venedora.

*FUVT: Tancament de futurs, posició compradora.

	Pes Setembre	Pes Juny	Variació Trimestral
SANTANDER ISSUANCES 2.5 03/18/25	1,21%	1,18%	0,03%
GLENCORE FINANCE EUROPE 1.875 09/13/23	1,20%	1,22%	-0,02%
BNP PARIBAS 1.125 10/10/23	1,19%	1,18%	0,01%
ERICB 1,875% 03/01/24	1,18%	1,16%	0,02%
DELPHI AUTOMOTIVE PLC 1.5 03/10/25	1,18%	1,18%	0,00%
GOLDMAN SACHS GROUP INC 1.625 07/27/26	1,17%	1,20%	-0,02%
SANTANDER UK PLC 5 11/07/23	1,15%	1,13%	0,01%
BLACKSTONE HOLDINGS FINA 1 10/05/26	1,13%	1,15%	-0,02%
STANDARD CHARTERED PLC 3.125 11/19/24	1,03%	1,28%	-0,25%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2.225 04/25/23	1,00%	0,99%	0,01%
AXA SA 5.5 07/29/49	0,98%	1,56%	-0,58%
RCI BANQUE SA 1.375 03/08/24	0,96%	0,96%	0,00%
BAXTER INTERNATIONAL INC 1.3 05/30/25	0,95%	0,95%	0,00%
VALE SA 3.75 01/10/23	0,93%	1,05%	-0,12%
BANK OF NY MELLON CORP 2.45 08/17/26	0,93%	0,93%	0,00%
KRAFT HEINZ FOODS CO 2 06/30/23	0,87%	1,26%	-0,39%
PEUGEOT SA 2 03/23/24	0,85%	1,19%	-0,34%
PHILIP MORRIS INTL INC 2.5 08/22/22	0,78%	0,78%	0,00%
TESCO PLC 5.125 04/10/47	0,77%	0,74%	0,03%
GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 3.85 02/06/20	0,71%	0,72%	0,00%
TEVA PHARM FNC NL II 0.375 07/25/20	0,70%	0,69%	0,01%
INTESA SANPAOLO SPA 6.5 02/24/21	0,69%	0,69%	0,00%
ANGLO AMERICAN CAPITAL 3.25 04/03/23	0,64%	0,65%	0,00%
TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2.625 01/13/23	0,63%	0,62%	0,00%
THOMAS COOK GROUP PLC 6.25 06/15/22	0,62%	0,62%	0,00%

Fets rellevants

No hi ha fets rellevants

El present informe ha estat preparat per VB Fons SAU i es facilita només per a efectes informatius. No està dirigit a inversors finals, si us plau no redistribueixi aquest document. El present informe no podrà ser reproduït ni publicat per cap receptor amb cap finalitat. On VB Fons expressi opinions, són basades en las condicions actuals del mercat, subjectes a canvis sense previ avis i no han d'esser preses en cap cas com un consell d'inversió. Si bé s'han adoptat totes les mesures oportunes per garantir que la informació que conté és exacte, no s'accepta responsabilitat alguna per possibles errors, errades i omissions ni per a qualsevol decisió presa atesa aquesta informació. Aquesta publicitat no és una invitació a subscriure participacions del fons. VB Fons SAU, no és 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 participats 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
SIGMA ALIMENTOS SA 2.625 02/07/24	0,62%	0,61%	0,01%
MYLAN NV 3.125 11/22/28	0,62%	0,63%	-0,01%
ITV PLC 2 12/01/23	0,62%	0,62%	0,00%
VAR TOTAL SA 2.625 12/29/49	0,61%	0,59%	0,02%
FRN NATIXIS 3,75 01/29/49	0,61%	0,60%	0,01%
UNITED MEXICAN STATES 1.625 03/06/24	0,60%	0,48%	0,13%
RTE RESEAU DE TRANSPORT 2 04/18/36	0,60%	0,61%	-0,01%
CPI PROPERTY GROUP SA 2.125 10/04/24	0,60%	0,59%	0,01%
EUROFINS SCIENTIFIC SE 2.125 07/25/24	0,60%	0,00%	0,60%
VERIZON COMMUNICATIONS 1.375 10/27/26	0,59%	0,59%	0,01%
FERROVIAL EMISIONES SA 1.375 03/31/25	0,59%	0,58%	0,00%
GESTAMP AUTOMOCION SA 3.25 04/30/26	0,58%	0,00%	0,58%
GERDAU TRADE INC 4.875 10/24/27	0,58%	0,57%	0,01%
PHILIP MORRIS INTL INC 0.625 11/08/24	0,58%	0,58%	0,00%
EDP FINANCE BV 0 11/12/23	0,55%	0,55%	0,00%
VAR ARYZTA EURO FINANCE DAC 4.5	0,53%	0,48%	0,05%
PERSHING SQUARE HOLDINGS 5.5 07/15/22	0,52%	0,52%	0,00%
WP CAREY INC 2 01/20/23	0,49%	0,49%	0,00%
AT&T INC 3.4 05/15/25	0,49%	0,47%	0,02%
ACCIONA S.A. 4.625 07/22/19	0,49%	0,00%	0,49%
AMERICA MOVIL SAB DE CV 1.5 03/10/24	0,49%	0,00%	0,49%
PEMEX 3,5% 01/30/23	0,48%	0,48%	0,00%
CIE FINANCIER FONCIER 1,2% 04/29/31	0,47%	0,12%	0,35%
VERISIGN INC 4.625 05/01/23	0,42%	0,41%	0,01%
MEXICO CITY ARPT TRUST 4.25 10/31/26	0,41%	0,41%	0,01%
CITIGROUP INC 3.375 03/01/23	0,40%	0,40%	0,00%
DEERE & COMPANY 2.6 06/08/22	0,40%	0,39%	0,01%
SCHAEFFLER FINANCE BV 3,25 05/15/25	0,31%	0,31%	0,00%
CDP FINANCIER 3.15 07/24/24	0,30%	0,30%	0,00%
FASTIGHETS AB BALDER 1.875 03/14/25	0,30%	0,29%	0,00%
VAR FERROVIAL NL BV 2.124	0,27%	0,27%	0,01%
VALLOUREC SA 6,625 10/15/22	0,26%	0,00%	0,26%
THERMO FISHER SCIENTIFIC 1.4 01/23/26	0,24%	0,00%	0,24%
PAGARE ACCIONA CUPO ZERO 261018	0,24%	0,23%	0,00%
INMOBILIARIA COLONIAL SO 2.5 11/28/29	0,23%	0,24%	0,00%
ANNINGTON FUNDING PLC 1.65 07/12/24	0,23%	0,24%	0,00%
BUONI ORDINARI DEL TES 0 08/14/19	0,23%	0,00%	0,23%
AROUNDTOWN SA 1 01/07/25	0,23%	0,23%	0,00%
INMOBILIARIA COLONIAL SA 2.728 06/05/23	0,13%	0,13%	0,00%
INMOBILIARIA COLONIAL SA 1.45 10/28/24	0,12%	0,12%	0,00%
SEB IMMOPORTFOLIO TARGET RET	0,06%	0,06%	0,00%
RXZ8P 159.50 Comdty	0,03%	0,00%	0,03%
HP ENTERPRISE CO 2.1 10/04/19	0,00%	0,15%	-0,15%
IPF VB 0,85%Vcto 110620	0,00%	2,35%	-2,35%
PAGARE OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.	0,00%	1,05%	-1,05%
THERMO FISHER SCIENTIFIC 0.75 09/12/24	0,00%	1,16%	-1,16%
	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 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 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.