

## 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 emès principalment en euros.

## Informació general

Data d'inici activitats	03/09/2012
Classificació	Renda fixa EUR
Divisa base	EUR
Tipus d'OIC	OICVM de distribució
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 dipositarària (impostos inclosos)	0,20%
Núm. Registre (AFA)	0109-00-02
Societat Gestora	VALL BANC FONDS, SAU (grup Vall Banc)
Domicili social	C. Unió 3, 1a planta, AD700. Escaldes- Engordany
Entitat Dipositarària	VALL BANC, SA (grup Vall Banc)
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13:00
Codi ISIN	AD000A2JH4P9
Inversió mínima	1 participació

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

## Informe de gestió

Tot i que les borses a nivell global han experimentat revaloracions significatives al llarg de l'any 2019, per al 2020 mantenim la visió constructiva sobre aquest asset class. Ens basem per a això en un escenari macro on, tot i l'alentiment econòmic i un menor creixement del PIB en algunes economies, no veiem una recessió. Els actius financers segueixen l'evolució del cicle econòmic, la renda variable té tendència a apreciar-se quan l'economia s'expandeix, mentre que aquests actius tenen caigudes importants quan el deteriorament de l'economia acaba en contraccions. Per al 2020 no veiem un escenari de recessió, més encara quan les magnituds macro donen clares senyals d'estabilització un cop els riscos geopolítics s'han anat reduint. Tot i aquesta visió positiva, per a la renda variable no descartem que es puguin produir episodis de repunts de les volatilitats. Un altre factor que ens fa ser optimistes és que en finals de cicle, amb l'objectiu d'estirar-lo, els bancs centrals adopten mesures d'estímul en forma de rebaixes dels tipus d'interès per a aquells que poden i per a d'altres adopten mesures de política monetària no convencionals. Així doncs, per a l'equity europea, tot i el modest creixement esperat en l'àrea (entre 1,2%/1,4%), el potencial retorn és significativament més elevat que el que ofereixen els bons de govern. A nivell de valoracions, l'EuroStoxx50 cotitza a 19,5x beneficiis, xifra que està per sobre de la mitjana històrica. El Dax alemany cotitza a 24x beneficiis, uns múltiples molt exigents i que s'expliquen per la debilitat dels resultats del sector autos. Els índexs més "barats" del continent són l'IBEX35 espanyol i el FTSE MIB italià que cotitzen a 14,9x i 13,8x vegades.

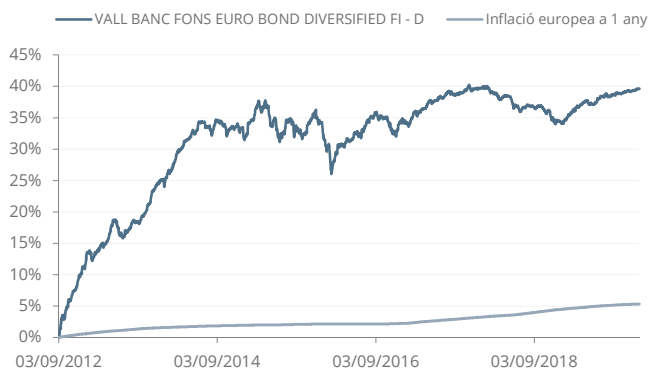
## Principals inversions

(% sobre el patrimoni)

ANDORRA INTERNATIONAL BD-ANDRRA 0 04/13/20	11,66%
ANDORRA INTERNATIONAL BD-ANDRRA 10/17/20 MTN	10,38%
ANDORRA INTERNATIONAL BD-ANDORRA 0 01/12/2020	5,59%
DEPO VALL BANC SA 26/02/2020	4,34%
DEPO VALL BANC SA 13/01/2020	3,24%
DEPO VALL BANC SA 17/02/2020	3,24%
ANDORRA INTERNATIONAL BD-ANDRRA 1 3/4 05/29/22	2,80%
ENEL SPA-ENELIM 8 3/4 09/24/73	2,57%
ANDORRA INTERNATIONAL BD-ANDRRA 0.900 12/19/22 MTN	2,41%
DEPO VALL BANC SA 30/11/2020	2,40%

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	4,18%	-4,02%	4,24%	-0,06%	0,55%	4,66%
ÍNDEX	0,84%	1,19%	0,98%	0,10%	0,19%	0,71%

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

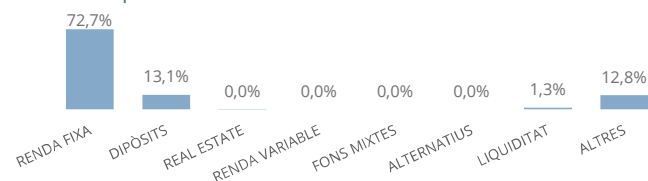
## Dades

Patrimoni total de l'OIC	62.426.658	EUR
Valor liquidatiu de la classe	134,24	EUR

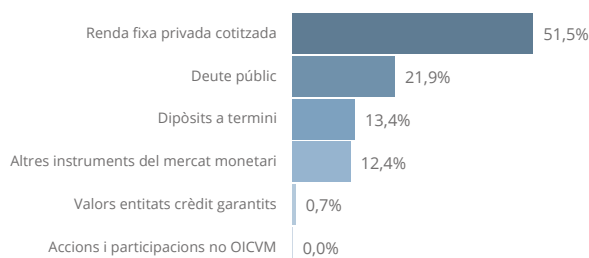
## Informació tècnica

	OIC	ÍNDEX
Volatilitat darrers 12 mesos	1,1%	0,0%
Màxim drawdown	-8,5%	0,0%
Value at Risk (95% a 1 mes)	0,5%	0,0%
Nombre de posicions de la cartera	90	-

## Distribució per classe d'actiu



## Distribució per tipus d'actiu



## Distribució per divisa



## 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 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 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 euro.

## Evolució Patrimonial

Patrimoni inici del període ( Classe-D )	4.222.181
Total Subscripcions ( Classe-D )	0,00
Total Reembossaments ( Classe-D )	507.686,83
Patrimoni final del període ( Classe-D )	3.689.325
Nombre participacions inicials del període ( Classe-D )	31.226,0833
Nombre participacions final del període ( Classe-D )	27.483,0157
Increment percentual ( Classe-D )	-11,99%
Valor liquidatiu inici període ( Classe-D )	135,21
Valor liquidatiu final període ( Classe-D )	134,24
Remuneració del compte corrent	Sense remuneració

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

## Anàlisi estadístic de Gestió

Rati de despeses generals	1,11%
Rati Ter	1,04%
Rati de Rotació	32,26%
Alpha (anualitzada)	1,64%
Beta	2,63
Sharpe	0,92
Tracking error	0,19

## Composició de la Cartera

	Pes 4Trimestre	Pes 3Trimestre	Variació Trimestral
ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 04/13/20	11,79%	10,62%	1,17%
PRINCIPAT ANDORRA 0% 17/10/2020	10,50%	0,00%	10,50%
PRINCIPAT ANDORRA 0% 01/12/2020	5,65%	5,08%	0,57%
DAT VB 0,30% vct 25/02/20	4,39%	3,94%	0,45%
DAT VB 0,78% vct 12/01/20	3,28%	2,94%	0,34%
DAT VB 0,780% vct 16/02/20	3,28%	2,94%	0,34%
ANDORRA INTERNATIONAL BD 1.75 05/29/22	2,84%	2,54%	0,30%
ENEL SPA 8,75%	2,60%	2,35%	0,25%
AND INTERNATIONAL BD 0,90 19/12/22	2,44%	0,00%	2,44%
DEPO VB 291 12020 0,19	2,43%	0,00%	2,43%
IBERDROLA INTL BV 6.75 09/15/33	2,10%	1,94%	0,16%
GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 3.85 02/06/20	1,03%	0,94%	0,09%
INTESA SANPAOLO SPA 6.5 02/24/21	1,00%	0,92%	0,09%
TEVA PHARM FNC NL II 0.375 07/25/20	0,97%	0,85%	0,12%
SANTANDER UK PLC 5 11/07/23	0,95%	0,87%	0,08%
GERDAU TRADE INC 4.875 10/24/27	0,94%	0,86%	0,08%
VALE SA 3.75 01/10/23	0,91%	1,13%	-0,22%
VAR TOTAL SA 2.625 12/29/49	0,89%	0,80%	0,09%
TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2.625 01/13/23	0,88%	0,79%	0,09%
PEUGEOT SA 2 03/23/24	0,87%	1,10%	-0,23%
GOLDMAN SACHS GROUP INC 1.625 07/27/26	0,87%	1,10%	-0,23%
ERICB 1,875% 03/01/24	0,87%	1,09%	-0,22%
DELPHI AUTOMOTIVE PLC 1.5 03/10/25	0,86%	1,08%	-0,22%
ITV PLC 2 12/01/23	0,85%	0,78%	0,07%
GLENORE FINANCE EUROPE 1.875 09/13/23	0,85%	1,07%	-0,22%

## 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

				Num. Contractes
COMPRA	EURO FX CURR MAR20	USD	16/03/2020	64
VENDA	EURO-SCHATZ MAR20	EUR	10/03/2020	55
VENDA	EURO-BOBL MAR20	EUR	10/03/2020	140
VENDA	EURO-BUND FUTURE	EUR	10/03/2020	25

## Moviments en derivats

				Num. Contractes
Obertura				
FUCA	EURO FX CURR MAR20	USD	16/03/2020	64
FUVA	EURO-SCHATZ MAR20	EUR	10/03/2020	80
FUVA	EURO-BOBL MAR20	EUR	10/03/2020	150
FUVA	EURO-BUND FUTURE	EUR	10/03/2020	26

				Num. Contractes
Tancament				
FUCT	EURO-SCHATZ MAR20	USD	10/03/2020	25
FUCT	EURO FX CURR DEC19	USD	18/12/2019	72
FUCT	EURO-SCHATZ DEC19	EUR	10/12/2019	90
FUCT	EURO-BOBL DEC19	EUR	10/12/2019	170
FUCT	EURO-BUND FUTURE	EUR	10/12/2019	29
OPCT	EURO CURR P109	USD	08/11/2019	35
FUCT	EURO-BOBL MAR20	EUR	10/03/2020	10
FUCT	EURO-BUND FUTURE	EUR	10/03/2020	1

\*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.

\*OPCT: Tancament d'opcions, posició compradora.

	Pes 4Trimestre	Pes 3Trimestre	Variació Trimestral
CPI PROPERTY GROUP SA 2.125 10/04/24	0,85%	0,78%	0,06%
RCI BANQUE SA 1.375 03/08/24	0,84%	0,76%	0,08%
FRN NATIXIS 3,75 01/29/49	0,84%	0,75%	0,09%
GRIFOLS SA 3.2 05/01/25	0,83%	0,76%	0,08%
BLACKSTONE HOLDINGS FINA 1 10/05/26	0,83%	1,07%	-0,24%
EUROFINS SCIENTIFIC SE 2.125 07/25/24	0,83%	0,75%	0,07%
VAR RABOBANK NEDERLAND 5.5 01/22/49	0,83%	1,06%	-0,23%
VAR TELEFONICA EUROPE BV 5.875 03/31/49	0,79%	1,04%	-0,25%
PERSHING SQUARE HOLDINGS 5.5 07/15/22	0,78%	0,71%	0,07%
EDP FINANCE BV 0 11/12/23	0,77%	0,70%	0,08%
PEMEX 3,5% 01/30/23	0,74%	0,67%	0,07%
ENGIE SA 3.875 06/02/49	0,74%	0,99%	-0,25%
MYLAN NV 3.125 11/22/28	0,74%	0,84%	-0,11%
BANK OF NY MELLON CORP 2.45 08/17/26	0,73%	0,94%	-0,21%
STANDARD CHARTERED PLC 3.125 11/19/24	0,73%	1,00%	-0,27%
ANGLO AMERICAN CAPITAL 3.25 04/03/23	0,73%	0,82%	-0,09%
CIE FINANCEMENT FONCIER 1,2% 04/29/31	0,72%	0,67%	0,05%
SIGMA ALIMENTOS SA 2.625 02/07/24	0,71%	0,79%	-0,08%
VAR GAS NATURAL FENOSA FI 4.125 11/30/49	0,70%	0,98%	-0,28%
MORGAN STANLEY 1.75 01/30/25	0,70%	0,79%	-0,09%
VAR DANSKE BANK A/S 5.875 04/29/49	0,70%	1,58%	-0,88%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2.225 04/25/23	0,70%	0,78%	-0,09%
VAR AT&T INC 1.950 09/15/23 23 0	0,69%	1,09%	-0,40%
WP CAREY INC 2 01/20/23	0,69%	0,62%	0,07%
BAXTER INTERNATIONAL INC 1.3 05/30/25	0,69%	0,77%	-0,08%

## Composició de la cartera (continuació)

	Pes 4Trimestre	Pes 3Trimestre	Variació Trimestral
FERROVIAL EMISIONES SA 1.375 03/31/25	0,68%	0,78%	-0,09%
CRITERIA CAIXA SA 1,5 05/10/23	0,68%	0,61%	0,07%
GESTAMP AUTOMOCION SA 3.25 04/30/26	0,67%	0,74%	-0,07%
VAR ELECTRICITE DE FRANCE 5.625 12/29/49	0,63%	0,97%	-0,35%
CITIGROUP INC 3.375 03/01/23	0,61%	0,55%	0,05%
VAR HYMTR 3.950 02/01/22 MTN 3.95	0,61%	0,55%	0,05%
AXA SA 5.5 07/29/49	0,60%	0,82%	-0,23%
ALLIANZ SE 5.5 11/28/49	0,59%	0,81%	-0,22%
VERISIGN INC 4.625 05/01/23	0,59%	0,55%	0,04%
DEERE & COMPANY 2.6 06/08/22	0,59%	0,55%	0,04%
HAITONG INTL FLOATING RATE NOTE 24,01,20	0,58%	0,00%	0,58%
RTE RESEAU DE TRANSPORT 2 04/18/36	0,57%	0,89%	-0,32%
VAR CNP ASSURANCES 4 11/29/49	0,55%	0,83%	-0,28%
TELECOM ITALIA SPA 3.25 01/16/23	0,54%	0,96%	-0,43%
UNITED MEXICAN STATES 1.625 03/06/24	0,52%	0,78%	-0,26%
KRAFT HEINZ FOODS CO 2 06/30/23	0,52%	0,92%	-0,40%
PHILIP MORRIS INTL INC 0.625 11/08/24	0,49%	0,45%	0,05%
CDP FINANCIAL 3.15 07/24/24	0,46%	0,42%	0,03%
FASTIGHETS AB BALDER 1.875 03/14/25	0,43%	0,39%	0,04%
SCHAEFFLER FINANCE BV 3,25 05/15/25	0,42%	0,38%	0,04%
ADLER REAL ESTATE AG 1.5 12/06/21	0,41%	0,37%	0,04%
VAR FERROVIAL NL BV 2.124	0,40%	0,36%	0,04%
INMOBILIARIA COLONIAL SO 2.5 11/28/29	0,36%	0,33%	0,03%
THERMO FISHER SCIENTIFIC 1.4 01/23/26	0,35%	0,31%	0,03%
VAR ABFOF 1.500 06/27/24 24 MTN 1,5	0,34%	0,31%	0,03%
BMW FINANCE NV 1 08/29/25	0,34%	0,31%	0,03%
ANNINGTON FUNDING PLC 1.65 07/12/24	0,34%	0,30%	0,03%
AROUNDTOWN SA 1 01/07/25	0,33%	0,30%	0,03%
MEXICO CITY ARPT TRUST 4.25 10/31/26	0,32%	0,29%	0,03%
PAGARE SOLARIA ENERGÍA 1% 04/16/2020	0,32%	0,00%	0,32%
PAGARE JOSEMELLOSAU 0,75% VTO 13/03/2020	0,32%	0,00%	0,32%
PAGARE AUDAX RENOV 22/09/20	0,32%	0,29%	0,04%
VALLOUREC SA 6,625 10/15/22	0,29%	0,27%	0,02%
WALT DISNEY 1,85% 07/30/26	0,29%	0,79%	-0,51%
DIST INTER DE ALIMENTACI 1 04/28/21	0,28%	0,23%	0,05%
MCDONALD'S CORP 1.875 05/26/27	0,18%	0,16%	0,02%
INMOBILIARIA COLONIAL SA 2.728 06/05/23	0,18%	0,16%	0,02%
INMOBILIARIA COLONIAL SA 1.45 10/28/24	0,17%	0,16%	0,01%
BNP PARIBAS 1.125 10/10/23	0,17%	0,15%	0,01%
SEB IMMOPORTFOLIO TARGET RET	0,05%	0,04%	0,01%
ANDORRA BD CUPO ZERO 17/10/19	0,00%	4,72%	-4,72%
AT&T INC 3.4 05/15/25	0,00%	0,71%	-0,71%
BUONI ORDINARI DEL TES 0 10/14/19	0,00%	0,29%	-0,29%
DAT VB 0,30% vct 16/12/19	0,00%	1,46%	-1,46%
DAT VB 0,150% vct 24/09/20	0,00%	5,68%	-5,68%
PHILIP MORRIS INTL INC 2.5 08/22/22	0,00%	0,81%	-0,81%
VERIZON COMMUNICATIONS 1.375 10/27/26	0,00%	0,79%	-0,79%
	100,00%	100,00%	0,00%

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	03/09/2012
Classificació	Renda fixa EUR
Divisa base	EUR
Tipus d'OIC	OICVM de distribució
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% <sup>(1)</sup>
Comissió de gestió sobre resultats	-
Comissió depositaria (impostos inclosos)	0,20%
Núm. Registre (AFA)	0109-00-02
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	AD000A2JH4P9
Inversió mínima	1 participació

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

## Informe de gestió

La preocupació principal en els mercats continua sent l'escalada de la tensió comercial entre la Xina i els Estats Units. Les tensions comercials entre els dos gegants estan tenint un impacte negatiu sobre el creixement; el sector industrial és el que més està patint els efectes d'aquesta guerra comercial amb la disrupció que pateix la cadena de subministrament. A escala global el creixement es continua alentint i això ha portat els diferents bancs centrals a adoptar novament polítiques monetàries expansives per reactivar-lo. Als Estats Units, de manera recent, hem assistit a la segona rebaixa del preu del diner, que situa els Fed Funds en el rang 1,75%/2,00%. El Banc Central Europeu (BCE), per la seva banda, manté els tipus d'interès en el 0%, incrementa el cost per la facilitat de dipòsit del -0,40% al -0,50% i anuncia un nou programa de compra d'actius per valor de 20.000 milions d'euros mensuals. L'OCDE ha rebaixat les seves estimacions de creixement global per l'any en curs del 3,2% al 2,9%. Aquesta inestabilitat sembla no afectar l'evolució dels mercats; els actius de renda variable, tot i algun episodi puntual de volatilitat, continuen fregant les zones de màxims i acumulant revaloracions de doble dígit, salvat comptades excepcions.

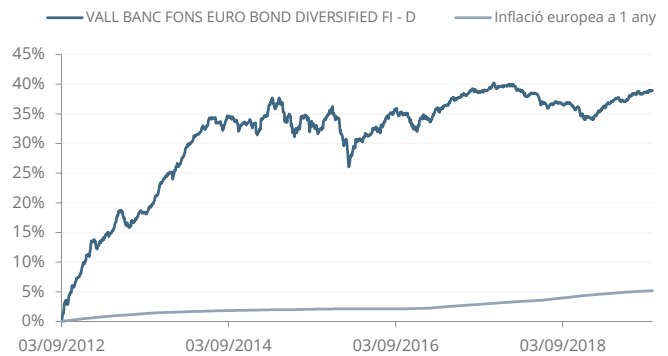
## Principals inversions

(% sobre el patrimoni)

ANDORRA INTERNATIONAL BD-ANDRRA 0 04/13/20	10,50%
DEPO VALL BANC SA 25/09/2020	5,62%
ANDORRA INTERNATIONAL BD-ANDORRA 0 01/12/2020	5,02%
ANDORRA INTERNATIONAL BD-ANDRRA 0 10/14/19	4,67%
DEPO VALL BANC SA 26/02/2020	3,89%
DEPO VALL BANC SA 13/01/2020	2,91%
DEPO VALL BANC SA 17/02/2020	2,91%
ANDORRA INTERNATIONAL BD-ANDRRA 1 3/4 05/29/22	2,51%
ENEL SPA-ENELIM 8 3/4 09/24/73	2,32%
IBERDROLA INTL BV-IBESM 6 3/4 09/15/33	1,92%

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	3,63%	-4,02%	4,24%	-0,06%	0,55%	4,76%
ÍNDEX	0,71%	1,19%	0,98%	0,10%	0,19%	0,72%

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

## Dades

Patrimoni total de l'OIC	69.443.502	EUR
Valor liquidatiu de la classe	135,21	EUR

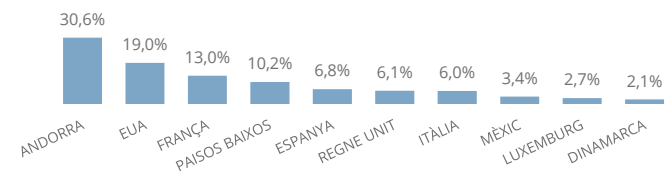
## Informació tècnica

	OIC	ÍNDEX
Volatilitat darrers 12 mesos	1,5%	0,0%
Màxim drawdown	-8,5%	0,0%
Venciment residual mig (anys)	2,5	-
Duració mitjana de la cartera	0,2	-
Ràting mitjà de la cartera	BBB	-

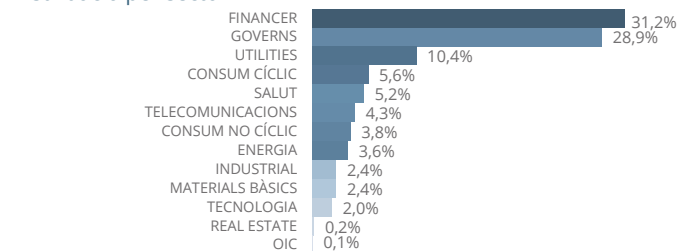
## Dividends

	2019	2018	2017	2016	2015
EUR per participació	0,53	1,13	5,30	0,65	0,79

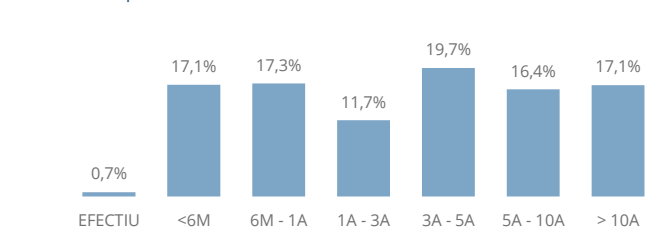
## Distribució per país



## 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 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-D )	4.438.828
Total Subscripcions ( Classe-D )	0,00
Total Reembossaments ( Classe-D )	228.593,59
Patrimoni final del període ( Classe-D )	4.222.181
Nombre participacions inicials del període ( Classe-D )	32.922
Nombre participacions final del període ( Classe-D )	31.226
Increment percentual ( Classe-D )	-5,15%
Valor liquidatiu inici període ( Classe-D )	134,83
Valor liquidatiu final període ( Classe-D )	135,21
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	0,63%
Rati Ter	0,58%
Rati de Rotació	20,28%
Alpha (anualitzada)	18,48%
Beta	-14,52
Sharpe	0,84
Tracking error	0,26

## Posicions en derivats

				Num. Contractes
COMPRATS	USD	EURO FX CURR DEC19	18/12/2019	72
VENUTS	EUR	EURO-SCHATZ DEC19	10/12/2019	90
VENUTS	EUR	EURO-BOBL DEC19	10/12/2019	170
VENUTS	EUR	EURO-BUND FUTURE	10/12/2019	29
VENUTS	USD	EURO CURR P109	08/11/2019	35

## Moviments en derivats

Obertura				Num. Contractes
FUCA	USD	EURO FX CURR DEC19	18/12/2019	72
FUVA	EUR	EURO-SCHATZ DEC19	10/12/2019	90
FUVA	EUR	EURO-BOBL DEC19	10/12/2019	170
FUVA	EUR	EURO-BUND FUTURE	10/12/2019	29
OPVA	USD	EURO CURR P109	08/11/2019	35
Tancament				Num. Contractes
FUCT	EUR	EURO-BOBL 5Y SEP19	10/09/2019	189
FUCT	EUR	EURO-BUND 10Y SEP19	10/09/2019	30
FUCT	EUR	EURO-SCHATZ SEP19	10/09/2019	105
FUVT	USD	EURO FX CURR SEP19	18/09/2019	72
OPCT	USD	EURO CURR P1110	09/08/2019	33

\*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 3Trimestre	Pes 2Trimestre	Variació Trimestral
ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 04/13/20	10,62%	10,61%	0,01%
IPF VB 0,150% VCT 250919	5,68%	0,00%	5,68%
PRINCIPAT ANDORRA 0% 01/12/2020	5,08%	5,06%	0,02%
ANDORRA BD CUPO ZERO 17/10/19	4,72%	4,73%	-0,01%
IPF VB 0,30% VCT 250220	3,94%	3,94%	-0,01%
IPF VB 0,78% VCT 120120	2,94%	2,94%	0,00%
IPF VB 0,780% VCT 160220	2,94%	2,94%	0,00%
ANDORRA INTERNATIONAL BD 1.75 05/29/22	2,54%	2,54%	0,00%
ENEL SPA 8,75%	2,35%	2,26%	0,09%
IBERDROLA INTL BV 6.75 09/15/33	1,94%	1,80%	0,15%
VAR DANSKE BANK A/S 5.875 04/29/49	1,58%	1,56%	0,03%
IPF 0,30% VCT 161219	1,46%	1,46%	0,00%
VALE SA 3.75 01/10/23	1,13%	1,12%	0,01%
PEUGEOT SA 2 03/23/24	1,10%	1,08%	0,02%
GOLDMAN SACHS GROUP INC 1.625 07/27/26	1,10%	1,10%	0,00%
ERICB 1,875% 03/01/24	1,09%	1,07%	0,02%
VAR AT&T INC 1.950 09/15/23 23 0	1,09%	1,11%	-0,02%
DELPHI AUTOMOTIVE PLC 1.5 03/10/25	1,08%	1,07%	0,01%
GLENCORE FINANCE EUROPE 1.875 09/13/23	1,07%	1,09%	-0,01%
BLACKSTONE HOLDINGS FINA 1 10/05/26	1,07%	1,04%	0,03%
VAR RABOBANK NEDERLAND 5.5 01/22/49	1,06%	1,09%	-0,03%
VAR TELEFONICA EUROPE BV 5.875 03/31/49	1,04%	1,03%	0,01%
STANDARD CHARTERED PLC 3.125 11/19/24	1,00%	0,99%	0,01%
VAR GDF SUEZ 3.875 06/02/49	0,99%	0,98%	0,01%
VAR GAS NATURAL FENOSA FI 4.125 11/30/49	0,98%	0,97%	0,01%

	Pes 3Trimestre	Pes 2Trimestre	Variació Trimestral
VAR ELECTRICITE DE FRANCE 5.625 12/29/49	0,97%	0,94%	0,03%
TELECOM ITALIA SPA 3.25 01/16/23	0,96%	0,94%	0,03%
GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 3.85 02/06/20	0,94%	0,91%	0,03%
BANK OF NY MELLON CORP 2.45 08/17/26	0,94%	0,90%	0,05%
KRAFT HEINZ FOODS CO 2 06/30/23	0,92%	0,94%	-0,02%
INTESA SANPAOLO SPA 6.5 02/24/21	0,92%	0,89%	0,02%
RTE RESEAU DE TRANSPORT 2 04/18/36	0,89%	0,84%	0,05%
SANTANDER UK PLC 5 11/07/23	0,87%	0,82%	0,05%
GERDAU TRADE INC 4.875 10/24/27	0,86%	0,81%	0,05%
TEVA PHARM FNC NL II 0.375 07/25/20	0,85%	0,86%	-0,01%
MYLAN NV 3.125 11/22/28	0,84%	0,77%	0,07%
VAR CNP ASSURANCES 4 11/29/49	0,83%	0,82%	0,01%
AXA SA 5.5 07/29/49	0,82%	0,79%	0,03%
ANGLO AMERICAN CAPITAL 3.25 04/03/23	0,82%	0,81%	0,01%
ALLIANZ SE 5.5 11/28/49	0,81%	0,78%	0,03%
PHILIP MORRIS INTL INC 2.5 08/22/22	0,81%	0,78%	0,03%
VAR TOTAL SA 2.625 12/29/49	0,80%	0,79%	0,02%
SIGMA ALIMENTOS SA 2.625 02/07/24	0,79%	0,78%	0,02%
WALT DISNEY 1,85% 07/30/26	0,79%	0,75%	0,04%
TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2.625 01/13/23	0,79%	0,79%	0,01%
MORGAN STANLEY 1.75 01/30/25	0,79%	0,79%	0,01%
VERIZON COMMUNICATIONS 1.375 10/27/26	0,79%	0,78%	0,01%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2.225 04/25/23	0,78%	0,78%	0,00%
CPI PROPERTY GROUP SA 2.125 10/04/24	0,78%	0,76%	0,03%
ITV PLC 2 12/01/23	0,78%	0,77%	0,01%

## 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 3Trimestre	Pes 2Trimestre	Variació Trimestral
UNITED MEXICAN STATES 1.625 03/06/24	0,78%	0,76%	0,01%
FERROVIAL EMISIONES SA 1.375 03/31/25	0,78%	0,77%	0,01%
BAXTER INTERNATIONAL INC 1.3 05/30/25	0,77%	0,77%	0,00%
RCI BANQUE SA 1.375 03/08/24	0,76%	0,75%	0,01%
GRIFOLS SA 3.2 05/01/25	0,76%	0,75%	0,00%
EUROFINS SCIENTIFIC SE 2.125 07/25/24	0,75%	0,74%	0,02%
FRN NATIXIS 3,75 01/29/49	0,75%	0,74%	0,01%
GESTAMP AUTOMOCION SA 3.25 04/30/26	0,74%	0,72%	0,02%
PERSHING SQUARE HOLDINGS 5.5 07/15/22	0,71%	0,69%	0,02%
AT&T INC 3.4 05/15/25	0,71%	0,66%	0,05%
EDP FINANCE BV 0 11/12/23	0,70%	0,69%	0,00%
PEMEX 3,5% 01/30/23	0,67%	0,62%	0,05%
CIE FINANCEMENT FONCIER 1,2% 04/29/31	0,67%	0,64%	0,03%
WP CAREY INC 2 01/20/23	0,62%	0,62%	0,00%
CRITERIA CAIXA SA 1.5 05/10/23	0,61%	0,60%	0,01%
CITIGROUP INC 3.375 03/01/23	0,55%	0,53%	0,02%
VERISIGN INC 4.625 05/01/23	0,55%	0,52%	0,03%
VAR HYMTR 3.950 02/01/22 MTN 3.95	0,55%	0,53%	0,02%
DEERE & COMPANY 2.6 06/08/22	0,55%	0,52%	0,03%
PHILIP MORRIS INTL INC 0.625 11/08/24	0,45%	0,45%	0,00%
CDP FINANCIAL 3.15 07/24/24	0,42%	0,41%	0,02%
FASTIGHETS AB BALDER 1.875 03/14/25	0,39%	0,38%	0,01%
SCHAEFFLER FINANCE BV 3,25 05/15/25	0,38%	0,38%	0,00%
ADLER REAL ESTATE AG 1.5 12/06/21	0,37%	0,37%	0,00%
VAR FERROVIAL NL BV 2.124	0,36%	0,35%	0,01%
INMOBILIARIA COLONIAL SO 2.5 11/28/29	0,33%	0,32%	0,01%
THERMO FISHER SCIENTIFIC 1.4 01/23/26	0,31%	0,31%	0,00%
VAR ABFOF 1.500 06/27/24 24 MTN 1,5	0,31%	0,00%	0,31%
BMW FINANCE NV 1 08/29/25	0,31%	0,30%	0,00%
ANNINGTON FUNDING PLC 1.65 07/12/24	0,30%	0,30%	0,00%
AROUNDTOWN SA 1 01/07/25	0,30%	0,30%	0,00%
BUONI ORDINARI DEL TES 0 10/14/19	0,29%	0,29%	0,00%
MEXICO CITY ARPT TRUST 4.25 10/31/26	0,29%	0,27%	0,02%
PAGARE AUDAX RENOV 22/09/20	0,29%	0,00%	0,29%
VALLOUREC SA 6,625 10/15/22	0,27%	0,27%	0,00%
DIST INTER DE ALIMENTACI 1 04/28/21	0,23%	0,24%	-0,01%
MCDONALD'S CORP 1.875 05/26/27	0,16%	0,16%	0,00%
INMOBILIARIA COLONIAL SA 2.728 06/05/23	0,16%	0,16%	0,00%
INMOBILIARIA COLONIAL SA 1.45 10/28/24	0,16%	0,15%	0,00%
BNP PARIBAS 1.125 10/10/23	0,15%	0,15%	0,00%
SEB IMMOPORTFOLIO TARGET RET	0,04%	0,04%	0,00%
ACCIONA S.A. 4.625 07/22/19	0,00%	0,61%	-0,61%
BUONI ORDINARI DEL TES 0 08/14/19	0,00%	0,29%	-0,29%
IPF VB 0,30% VCT 08102019	0,00%	2,93%	-2,93%
IPF VB 0,030% VCT 260919	0,00%	2,77%	-2,77%
PAGARE MOTA ENGIL 2% VTO 18/09/2019	0,00%	0,29%	-0,29%
VAR ARYZTA EURO FINANCE DAC 4.5	0,00%	0,70%	-0,70%
	100,00%	100,00%	0,00%

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	03/09/2012
Classificació	Renda fixa EUR
Divisa base	EUR
Tipus d'OIC	OICVM de distribució
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 depositària (impostos inclosos)	0,20%
Núm. Registre (AFA)	0109-00-02
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

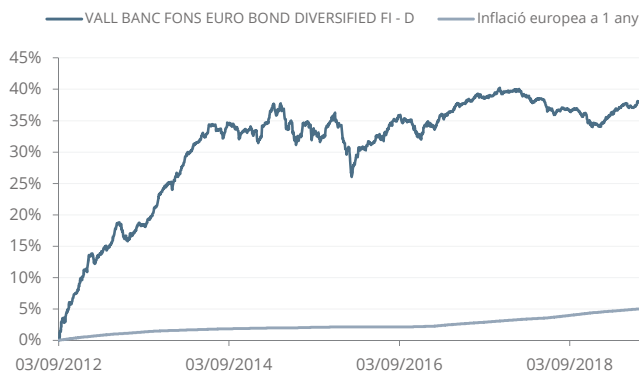
La guerra comercial ha provocat un alentiment del comerç internacional i també ha frenat el creixement. En aquest sentit, les previsions de primavera del Fons Monetari Internacional (FMI) situen el creixement dels Estats Units per a l'any en curs en el 2,3 % respecte al 2,5 % del mes de gener; per a 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 prece-dents. Als Estats Units, l'S&P500 va experimentar un creixement dels beneficis del 2 % respecte al mateix període del 2018, men-tre que per a l'EuroStoxx50, a Europa, el creixement dels benefici-cis va ser un 3 % inferior al dels trimestres anteriors. En la ves-sant negativa han destacat els resultats pobres de l'ibex35, que veu com el sector Banks és un llast per als beneficis (-13,6 %), i en el cas del Dax les dificultats del sector Industrial en general i Autos en particular s'han saldat amb una caiguda del benefici del 9,2 % en el trimestre. L'evolució recent dels tipus d'interès de govern tant a Europa com als Estats Units descompta un escenari més negatiu en l'àmbit del creixement que el nostre escenari principal de moderació del creixement. Durant la primavera el BCE va tancar la porta a una pujada dels tipus d'interès al final d'aquest exercici, dilatant aquesta alça fins a la primera meitat de l'any 2020. D'altra banda, el final de les mesures de política monetària no convencionals també es dilata en el temps i el BCE continuarà incrementant la talla del seu balanç. Als Estats Units la por de la recessió i la pausa adoptada per la Reserva Federal en el seu cicle d'alces de tipus d'interès han provocat una forta caiguda de les rendibilitats.

## Principals inversions

	(% sobre el patrimoni)
ANDORRA INTERNATIONAL BD-ANDRRA 0 04/13/20	10,44%
ANDORRA INTERNATIONAL BD-ANDORRA 0 01/12/2020	4,98%
ANDORRA INTERNATIONAL BD-ANDRRA 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 INTERNATIONAL BD-ANDRRA 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%	-4,02%	4,24%	-0,06%	0,55%	4,84%
ÍNDEX	0,52%	1,19%	0,98%	0,10%	0,19%	0,72%

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

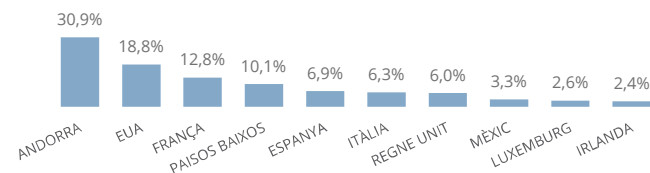
## Dades

Patrimoni total de l'OIC	69.589.970	EUR
Valor liquidatiu de la classe	134,83	EUR

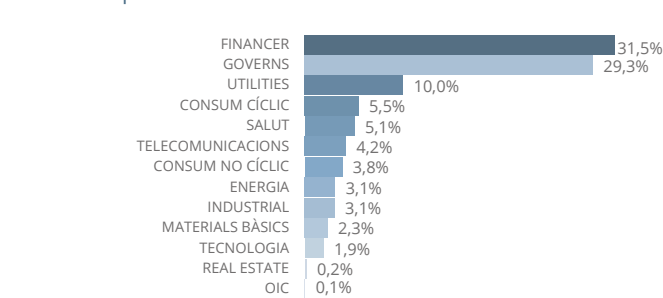
## Informació tècnica

	OIC	ÍNDEX
Volatilitat darrers 12 mesos	1,5%	0,0%
Màxim drawdown	-8,5%	0,0%
Venciment residual mig (anys)	3,0	-
Duració mitjana de la cartera	0,0	-
Ràting mitjà de la cartera	BBB/BBB+/Ba	-

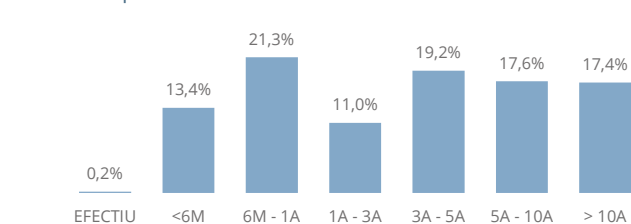
## Distribució per país



## 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 partícp 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 euro.

## Evolució Patrimonial

Patrimoni inici del període ( Classe-D )	4.434.416
Total Subscripcions ( Classe-D )	-
Total Reembossaments ( Classe-D )	37.892
Patrimoni final del període ( Classe-D )	4.438.828
Nombre participacions inicials del període ( Classe-D )	33.205
Nombre participacions final del període ( Classe-D )	32.922
Increment percentual ( Classe-D )	-0,85%
Valor liquidatiu inici període ( Classe-D )	133,55
Valor liquidatiu final període ( Classe-D )	134,83
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)	31,83%
Beta	-20,95
Sharpe	0,96
Tracking error	0,25

## 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

			Num. Contractes
Obertura			
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			
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%
GLENORE 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 FINANCEMENT 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 HYMTR 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 FINANCIAL 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 ENGIL 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	03/09/2012
Classificació	Renda fixa EUR
Divisa base	EUR
Tipus d'OIC	OICVM de distribució
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% <sup>(1)</sup>
Comissió de gestió sobre resultats	-
Comissió depositària (impostos inclosos)	0,20%
Núm. Registre (AFA)	0109-00-02
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.

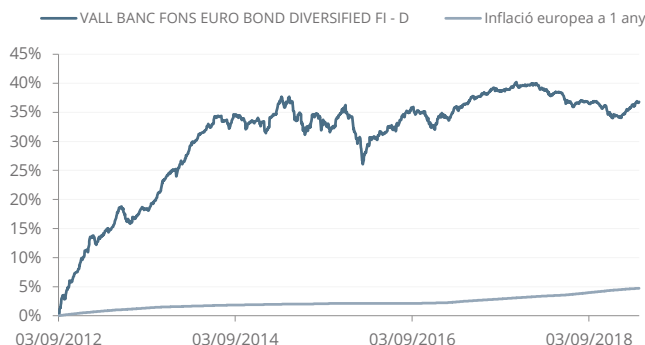
## Principals inversions

(% 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%	-4,02%	4,24%	-0,06%	0,55%	4,89%
ÍNDEX	0,27%	1,19%	0,98%	0,10%	0,19%	0,71%

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

## Dades

Patrimoni total de l'OIC	83.811.929	EUR
Valor liquidatiu de la classe	133,55	EUR

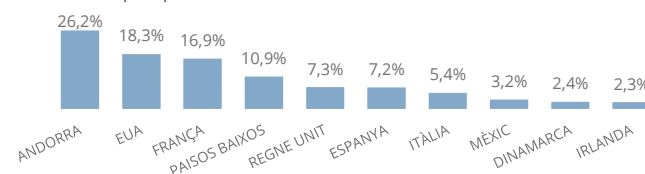
## Informació tècnica

	FONS	ÍNDEX
Volatilitat darrers 12 mesos	1,6%	0,0%
Màxim drawdown	-8,5%	0,0%
Venciment residual mig (anys)	3,4	-
Duració mitjana de la cartera	0,5	-
Ràting mitjà de la cartera	BBB	-

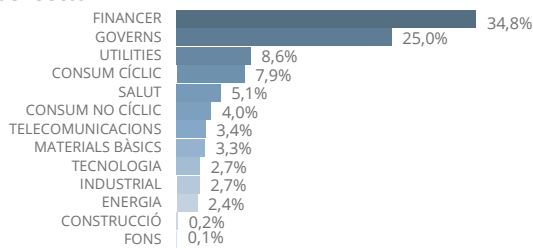
## Dividends

	2019	2018	2017	2016	2015
EUR per participació	0,00	1,13	5,30	0,65	0,79

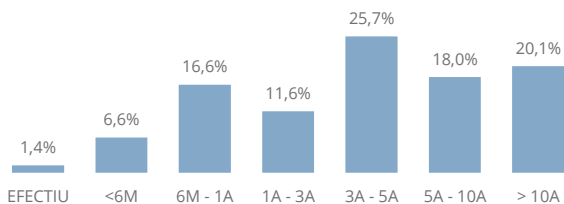
## Distribució per país



## 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-D )	4.514.508
Total Subscripcions ( Classe-D )	0,00
Total Reembossaments ( Classe-D )	170.617,57
Patrimoni final del període ( Classe-D )	4.434.416
Nombre participacions inicials del període ( Classe-D )	34.463,62
Nombre participacions final del període ( Classe-D )	33.204,56
Increment percentual ( Classe-D )	-3,65%
Valor liquidatiu inici període ( Classe-D )	130,99
Valor liquidatiu final període ( Classe-D )	133,55
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)	5,11%
Beta	-4,67
Sharpe	0,90
Tracking error	0,27

## 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.