

Perfil de risc
1 2 3 4 5 6 7

Indicador de risc basat en la metodologia de càlcul proposada pel Committee of European Securities Regulators (CESR) i obtingut a partir de la volatilitat històrica del fons.

Objectiu i política d'inversions

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

Informació general

| | |
|--|------------------------|
| Data de llançament | 21/11/2001 |
| Tipus de fons | Renta Fixa Multidivisa |
| Divisa base | EUR |
| Índex de referència | EURIBOR3M +100pb |
| Càlcul valor liquidatiu | Diari |
| Comissió de subscripció | 0,00% |
| Comissió de reembossament | 0,00% |
| Comissió anual de gestió* | 0,30% |
| Comissió dipositaria (impostos inclosos) | 0,20% |
| Nº Registre | 0075 |
| Entitat Gestora | VALL BANC FONS SAU |
| Entitat Dipositaria | VALL BANC SAU |
| Entitat Auditora | ERNST & YOUNG |
| Hora de tall | 13 hores |
| Data liquidació | D |
| Inversió mínima | 1 participació |

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

Informació tècnica

| | | |
|--|------------|-----|
| Patrimoni | 26.999.767 | EUR |
| Valor liquidatiu | 122,01 | EUR |
| Nombre de participacions | 221.292,07 | |
| Volatilitat del fons darrers 12 mesos* | 0,42% | |
| Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos* | 0,03% | |
| Duració ** | 1,70 | |
| Ràting mitjà de la cartera | BBB- | |
| TIR de la cartera | 1,50% | |
| Tracking error anual | 0,42% | |

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

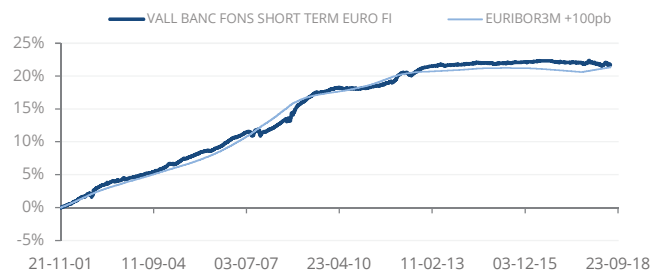
**La duració de la cartera està calculada tenint en compte la duració mitja dels títols que la componen mesurat en anys.

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 invertida del Brexit i Itàlia com hem esmentat abans. 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 corporatiu. A tancament del trimestre el fons ocupava la novena posició d'un total 267 en el rànquing Lipper / Citywie.

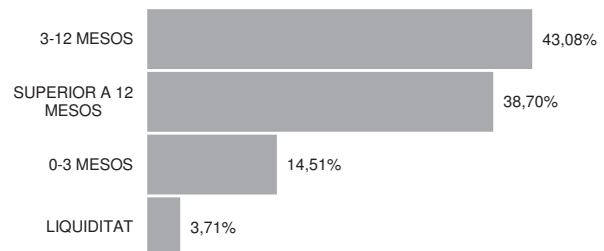
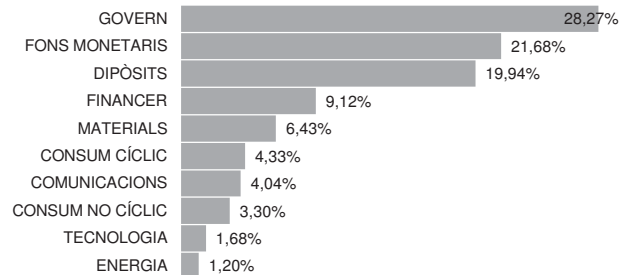
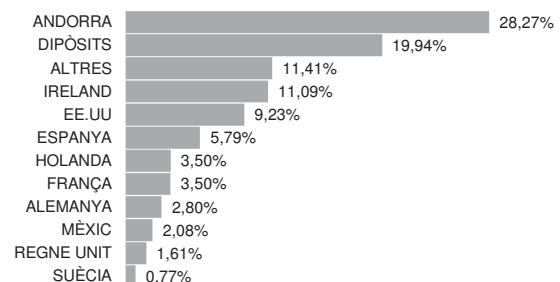
Les principals inversions

| | |
|---|--------|
| IPF VB 1,2CIPF VB 1,20% Vcto 10/03/2019 | 19,23% |
| ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 01/01/19 | 12,65% |
| ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 10/17/18 | 9,54% |
| BGF-EUR SHORT DUR BOND-ÇD2 | 7,50% |
| MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST Ç-ACC | 6,16% |
| ISHARES EURO CORP BND IRH | 4,87% |
| ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 04/13/20 | 4,66% |
| GLENCORE FINANCE EUROPE 3.375 09/30/20 | 1,67% |
| AT&T INC 1.875 12/04/20 | 1,61% |
| SYNGENTA FINANCE NV 1.875 11/02/21 | 1,60% |

Evolució comparativa fons-índex


| Rendibilitat | Sense deduir comissions | Deduint comissions |
|---------------------------------|-------------------------|--------------------|
| Rendiment a 5 anys | 7,39% | 0,27% |
| Rendiment a 4 anys | 2,88% | 0,00% |
| Rendiment a 3 anys | 1,87% | -0,06% |
| Rendiment a 2 anys | 1,14% | -0,17% |
| Rendiment YTD | 0,49% | 0,07% |
| Rendiment des de l'inici (TAE) | 3,72% | 1,19% |

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

Distribució per venciment

Distribució per sector

Distribució per país


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

Riscos del fons i cobertura

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

Els emissors dels valors en els quals inverteix el fons presenten una adequada qualificació creditícia, pel que en principi existeix un risc moderat de contrapart. Les inversions dels fons, qualsevol quina sigui la seva política d'inversió estaran subjectes a les fluctuacions del mercat i a altres riscos inherents a la inversió en valors. Per tant, el participi ha de ser conscient que el valor liquidatiu de la participació pot fluctuar tant a l'alça com a la baixa. Els derivats es faran servir com a cobertura del risc de tipus de canvi i/o de tipus d'interès. Les limitacions en la utilització dels mateixos està limitada pels coeficients legals de diversificació i concentració de risc segons la legislació vigent.

Evolució patrimonial

| | |
|--|------------------|
| Patrimoni inici del període | 25.236.487 |
| Total Subscripcions | 0,00 |
| Total Reembossaments | |
| Nombre participacions inicials del període | 207.392,28 |
| Nombre participacions final del període | 221.292,07 |
| Increment percentual | 6,70% |
| Valor liquidatiu inici període | 121,68 |
| Valor liquidatiu final període | 122,01 |
| Remuneració del compte corrent | Euribor +/- 0,5% |

Anàlisi estadístic de gestió

| | |
|---------------------------|---------|
| Rati de despeses generals | 0,40% |
| Rati Ter | 0,38% |
| Rati de Rotació | 28,98% |
| Alpha (dades diàries) | -0,005% |
| Alpha anual | -0,914% |
| Beta | 1,91 |
| Sharpe | 0,56 |

Posicions en derivats/opcions

| | | |
|--------|-------------------|----|
| VENUTS | EURO-SCHATZ DEC18 | 60 |
|--------|-------------------|----|

Moviments de la cartera en derivats
Obertures

| | | |
|------|-------------------|----|
| FUVA | EURO-SCHATZ DEC18 | 60 |
|------|-------------------|----|

Tancaments

| | | |
|------|-------------------|----|
| FUCT | EURO-SCHATZ SEP18 | 60 |
|------|-------------------|----|

No hi ha moviments en derivats.

*FUVA: Obertura de futurs, posició venedora.

*FUCA: Obertura de futurs, posició compradora.

*FUCT: Tancament de futurs, posició venedora.

*FUVT: Tancament de futurs, posició compradora.

*OPVA: Obertura d'opcions, posició venedora.

Composició de la cartera

| | Pes setembre | Pes Juny | Variació trimestral | | Pes setembre | Pes Juny | Variació trimestral |
|---|-----------------|----------|------------------------|---|-----------------|----------|------------------------|
| IPF VB 1,20% Vcto 10/03/2019 | 19,23% | 20,36% | -1,13% | BARCLAYS PLC 1.5 04/01/22 | 0,78% | 0,00% | 0,78% |
| ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 01/01/19 | 12,65% | 13,41% | -0,76% | BARCLAYS PLC 1.5 04/01/22 | 0,78% | 0,83% | -0,05% |
| ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 10/17/18 | 9,54% | 10,11% | -0,57% | SANTAN CONSUMER FINANCE 1 05/26/21 | 0,78% | 0,83% | -0,05% |
| BGF-EUR SHORT DUR BOND-ÇD2 | 7,50% | 7,98% | -0,47% | CRITERIA CAIXA SA 1.625 04/21/22 | 0,78% | 0,83% | -0,05% |
| MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST Ç-ACC | 6,16% | 7,15% | -0,99% | COCA-COLA CO/THE 0.75 03/09/23 | 0,77% | 0,81% | -0,04% |
| ISHARES EURO CORP BND IRH | 4,87% | 5,14% | -0,28% | TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 0.875 03/01/2 | 0,77% | 0,82% | -0,05% |
| ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 04/13/20 | 4,66% | 4,93% | -0,27% | FRN GENERAL MOTORS FINL C 0.352 05/10/2 | 0,76% | 0,00% | 0,76% |
| GLENCORE FINANCE EUROPE 3.375 09/30/20 | 1,67% | 1,78% | -0,10% | IPF VB 0,78% Vcto 23012020 | 0,76% | 0,81% | -0,05% |
| AT&T INC 1.875 12/04/20 | 1,61% | 1,71% | -0,10% | PAGARE ACCIONA 0,60% 15/11/2018 | 0,76% | 0,00% | 0,76% |
| SYNGENTA FINANCE NV 1.875 11/02/21 | 1,60% | 1,69% | -0,09% | PAGARE INCAF 0,85% VTO 31122019 | 0,67% | 0,73% | -0,05% |
| THYSSENKRUPP AG 1.75 11/25/20 | 1,59% | 1,68% | -0,09% | MORGAN STANLEY 5.625 09/23/19 | 0,65% | 0,70% | -0,04% |
| VOLKSWAGEN INTL FIN NV 0.5 03/30/21 | 1,54% | 1,63% | -0,09% | FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2.262 03/28/11 | 0,65% | 0,69% | -0,04% |
| ANDORRA INTERNATIONAL BD 1.75 05/29/22 | 1,29% | 1,36% | -0,07% | JANY SUKUK 2.844 09/23/19 | 0,64% | 0,00% | 0,64% |
| PETROLEOS MEXICANOS 3.125 11/27/20 | 1,22% | 1,29% | -0,07% | BORGWARNER INC [®] | 0,55% | 0,58% | -0,03% |
| INGENICO GROUP SA 2.5 05/20/21 | 1,20% | 1,27% | -0,07% | VAR BANK OF AMERICA CORP 3.004 12/20/20 | 0,50% | 0,53% | -0,03% |
| PAGARE ACCIONA CUPO ZERO 261018 | 1,14% | 1,21% | -0,07% | AMERICAN TOWER CORP 3.4 02/15/19 | 0,49% | 0,52% | -0,02% |
| CREDIT AGRICOLE SA 0 04/25/22 | 1,10% | 1,17% | -0,07% | HP ENTERPRISE CO 2.1 10/04/19 | 0,46% | 0,00% | 0,46% |
| BAYER US FINANCE LLC 2.375 10/08/19 | 0,99% | 1,04% | -0,05% | COMMERZBANK AG 7.75 03/16/21 | 0,40% | 0,00% | 0,40% |
| AMERICA MOVIL SAB DE CV 4.75 06/28/22 | 0,89% | 0,95% | -0,05% | AIR FRANCE-KLM 3.875 06/18/21 | 0,39% | 0,00% | 0,39% |
| ANGLO AMERICAN CAPITAL 3.5 03/28/22 | 0,84% | 0,00% | 0,84% | ALLIANCE DATA SYSTEMS CO 4.5 03/15/22 | 0,38% | 0,00% | 0,38% |
| ARCELORMITTAL 3 04/09/21 | 0,82% | 0,00% | 0,82% | DIST INTER DE ALIMENTACI 1 04/28/21 | 0,38% | 0,00% | 0,38% |
| SOCIETE FONCIERE LYONNAI 1.875 11/26/21 | 0,81% | 0,86% | -0,05% | PAGARE AUDAX ENERGIA 0,84% 04.03.19 | 0,38% | 0,40% | -0,02% |
| CELLNEX TELECOM SA 2.875 04/18/25 | 0,79% | 0,83% | -0,03% | TEVA PHARM FNC NL II 0.375 07/25/20 | 0,33% | 0,00% | 0,33% |
| BANCO NAC DE DESEN ECONO 3.625 01/21/1 | 0,79% | 0,84% | -0,05% | HYUNDAI 3% 10/30/20 | 0,10% | 0,10% | -0,01% |
| STADA ARZNEIMITTEL AG 1.75 04/08/22 | 0,79% | 0,82% | -0,03% | BAC CORP 2.6 01/15/19 | 0,00% | 0,41% | -0,41% |
| AMERICAN INTL GROUP 1.5 06/08/23 | 0,79% | 0,83% | -0,05% | PAGARE AUDAX ENERGIA 0,82% 30.07.18 | 0,00% | 0,40% | -0,40% |
| Fets rellevants | | | | | 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 pressions en cap cas com un consell d'inversió. Si bé s'han adoptat totes les mesures oportunes per garantir que la informació que conté és exacte, no s'accepta responsabilitat alguna per possibles errors, errades i omissions ni per a qualsevol decisió presa atesa aquesta informació. Aquesta publicitat no és una invitació a subscriure participacions del fons. VB Fons SAU, no és responsable de l'ús, transmissió o explotació del contingut d'aquest document. **Consideracions de risc:** Rendibilitats passades no són garantia de rendiments futurs. El valor de les inversions i de qualsevol renda pot variar (en part com a resultat de les variacions dels tipus de canvi) i els inversors podrien no recuperar la quantitat total invertida. Per a més informació de possibles riscos, els participis tenen a la seva disposició el prospecte complet de cadascun dels OIC. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.

Perfil de risc
1 2 3 4 5 6 7

Indicador de risc basat en la metodologia de càlcul proposada pel Committee of European Securities Regulators (CESR) i obtingut a partir de la volatilitat històrica del fons.

Objectiu i política d'inversions

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

Informació general

| | |
|---|------------------------|
| Data de llançament | 21/11/2001 |
| Tipus de fons | Renta Fixa Multidivisa |
| Divisa base | EUR |
| Índex de referència | EURIBOR3M +100pb |
| Càlcul valor liquidatiu | Diari |
| Comissió de subscripció | 0,00% |
| Comissió de reembossament | 0,00% |
| Comissió anual de gestió* | 0,30% |
| Comissió dipositarà (impostos inclosos) | 0,20% |
| Nº Registre | 0075 |
| Entitat Gestora | VALL BANC FONS SAU |
| Entitat Dipositarà | VALL BANC SAU |
| Entitat Auditora | ERNST & YOUNG |
| Hora de tall | 13 hores |
| Data liquidació | D |
| Inversió mínima | 1 participació |

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

Informació tècnica

| | | |
|--|----------------|-----|
| Patrimoni | 25.236.487 | EUR |
| Valor liquidatiu | 121,68 | EUR |
| Nombre de participacions | 207.392,28 | |
| Volatilitat del fons darrers 12 mesos* | 0,41% | |
| Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos* | 0,03% | |
| Duració ** | 1,60 | |
| Ràting mitjà de la cartera | BBB | |
| TIR de la cartera | 1,50% | |
| Tracking error anual | 0,41% | |

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

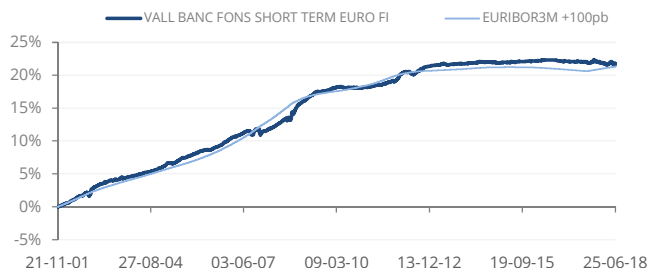
**La duració de la cartera està calculada tenint en compte la duració mitja dels títols que la componen mesurat en anys.

Informe de gestió

Mantenim la nostra idea que no hi ha valor als nivells actuals de rendibilitat que ofereixen els bons dels diferents governs europeus. En el tram llarg de la corba, la rendibilitat dels països core de la zona es troben per sota de la inflació. La rendibilitat del 10 anys alemany coïtza amb una rendibilitat del 0,37%, cinc punts per sota que a principis d'any. Els spreads de crèdit segueixen ampliant. El CDS Itrax 5 anys corporate EUR Investment Grade va ampliar des dels 44 b.p. al tancament de 2017 fins als 73 b.p. a tancament del segon trimestre. El fons ha caigut un -0,20% el primer semestre. Actualment tenim una durada modificada bruta del 1,5% i ajustada per futurs per sota de l'1%. Amb una TIR a venciment de l'1% veiem bastant probable acabar l'any amb una rendibilitat neta positiva.

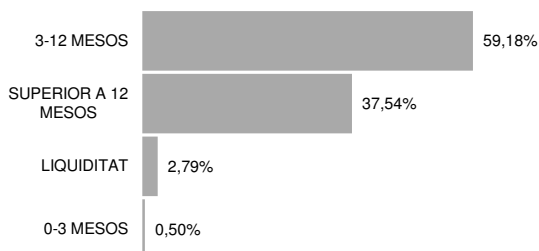
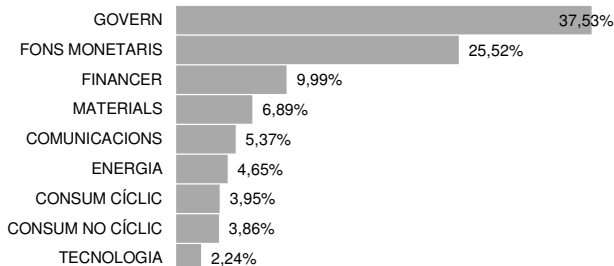
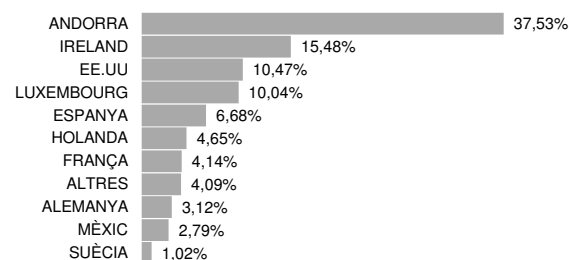
Les principals inversions

| | | |
|--|-------|--------|
| IPF VB Vctc IPF VB Vcto 10/03/2019 | 1,20% | 20,36% |
| ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 01/01/19 | | 13,41% |
| ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 10/17/18 | | 10,11% |
| BGF-EUR SHORT DUR BOND-ÇD2 | | 7,98% |
| MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST Ç-ACC | | 7,15% |
| ISHARES EURO CORP BND IRH | | 5,14% |
| ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 04/13/20 | | 4,93% |
| GLENCORE FINANCE EUROPE 3.375 09/30/20 | | 1,78% |
| AT&T INC 1.875 12/04/20 | | 1,71% |
| SYNGENTA FINANCE NV 1.875 11/02/21 | | 1,69% |

Evolució comparativa fons-index


| Rendibilitat | Sense deduir comissions | Deduint comissions |
|---------------------------------|-------------------------|--------------------|
| Rendiment a 5 anys | 8,75% | 0,10% |
| Rendiment a 4 anys | 3,57% | -0,29% |
| Rendiment a 3 anys | 1,72% | -0,21% |
| Rendiment a 2 anys | 0,94% | -0,52% |
| Rendiment YTD | 0,02% | -0,21% |
| Rendiment des de l'inici (TAE) | 3,89% | 1,19% |

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

Distribució per venciment

Distribució per sector

Distribució per país


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

Riscos del fons i cobertura

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

Els emissors dels valors en els quals inverteix el fons presenten una adequada qualificació creditícia, pel que en principi existeix un risc moderat de contrapart. Les inversions dels fons, qualsevol quina sigui la seva política d'inversió estaran subjectes a les fluctuacions del mercat i a altres riscos inherents a la inversió en valors. Per tant, el participi ha de ser conscient que el valor liquidatiu de la participació pot fluctuar tant a l'alça com a la baixa. Els derivats es faran servir com a cobertura del risc de tipus de canvi i/o de tipus d'interès. Les limitacions en la utilització dels mateixos està limitada pels coeficients legals de diversificació i concentració de risc segons la legislació vigent.

Evolució patrimonial

| | |
|--|------------------|
| Patrimoni inici del període | 25.791.589 |
| Total Subscripcions | 0,00 |
| Total Reembossaments | 573.706,05 |
| Nombre participacions inicials del període | 212.095,99 |
| Nombre participacions final del període | 207.392,28 |
| Increment percentual | -2,22% |
| Valor liquidatiu inici període | 121,60 |
| Valor liquidatiu final període | 121,68 |
| Remuneració del compte corrent | Euribor +/- 0,5% |

Anàlisi estadístic de gestió

| | |
|---------------------------|---------|
| Rati de despeses generals | 0,26% |
| Rati Ter | 0,26% |
| Rati de Rotació | 15,31% |
| Alpha (dades diàries) | -0,002% |
| Alpha anual | -0,491% |
| Beta | 0,37 |
| Sharpe | -0,26 |

Posicions en derivats/opcions

| | | |
|--------|-------------------|----|
| VENUTS | EURO-SCHATZ SEP18 | 60 |
| VENUTS | EURO CURR P1140 | 15 |

Moviments de la cartera en derivats
Obertures

| | | |
|------|-------------------|----|
| FUVA | EURO-SCHATZ SEP18 | 60 |
| OPVA | EURO CURR P1140 | 15 |

Tancaments

| | | |
|------|-------------------|----|
| FUCT | EURO-SCHATZ JUN18 | 60 |
|------|-------------------|----|

No hi ha moviments en derivats.

*FUVA: Obertura de futurs, posició venedora.

*FUCA: Obertura de futurs, posició compradora.

*FUCT: Tancament de futurs, posició venedora.

*FUVT: Tancament de futurs, posició compradora.

*OPVA: Obertura d'opcions, posició venedora.

Composició de la cartera

| | Pes Març | Pes Juny | Variació trimestral | | Pes Març | Pes Juny | Variació trimestral |
|---|----------|----------|---------------------|--|----------|----------|---------------------|
| IPF VB Vcto 10/03/2019 1,20% | 19,53% | 20,36% | 0,83% | COCA-COLA CO/THE 0.75 03/09/23 | 0,79% | 0,83% | 0,03% |
| ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 01/01/19 | 7,08% | 13,41% | 6,33% | CELLNEX TELECOM SA 2.875 04/18/25 | 0,83% | 0,83% | 0,00% |
| ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 10/17/18 | 9,71% | 10,11% | 0,40% | CRITERIA CAIXA SA 1.625 04/21/22 | 0,82% | 0,83% | 0,01% |
| BGF-EUR SHORT DUR BOND-ÇD2 | 7,71% | 7,98% | 0,27% | STADA ARZNEIMITTEL AG 1.75 04/08/22 | 0,81% | 0,82% | 0,01% |
| MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST Ç-ACC | 7,89% | 7,15% | -0,74% | FRN GENERAL MOTORS FINL C 0.352 05/10/18 | 0,79% | 0,82% | 0,03% |
| ISHARES EURO CORP BND IRH | 5,04% | 5,14% | 0,11% | TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 0.875 03/01/2 | 0,78% | 0,81% | 0,04% |
| ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 04/13/20 | 0,00% | 4,93% | 4,93% | PAGARE ACCIONA 0,60% 15/11/2018 | 0,78% | 0,81% | 0,03% |
| GLENCORE FINANCE EUROPE 3.375 09/30/20 | 1,71% | 1,78% | 0,07% | MORGAN STANLEY 5.625 09/23/19 | 0,66% | 0,73% | 0,07% |
| AT&T INC 1.875 12/04/20 | 1,64% | 1,71% | 0,07% | FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2.262 03/28/18 | 0,63% | 0,70% | 0,07% |
| SYNGENTA FINANCE NV 1.875 11/02/21 | 1,61% | 1,69% | 0,07% | JANY SUKUK 2.844 09/23/19 | 0,63% | 0,69% | 0,06% |
| THYSSENKRUPP AG 1.75 11/25/20 | 1,61% | 1,68% | 0,07% | VAR BANK OF AMERICA CORP 3.004 12/20/20 | 0,00% | 0,58% | 0,58% |
| VOLKSWAGEN INTL FIN NV 0.5 03/30/21 | 1,57% | 1,63% | 0,06% | AMERICAN TOWER CORP 3.4 02/15/19 | 0,48% | 0,53% | 0,05% |
| ANDORRA INTERNATIONAL BD 1.75 05/29/22 | 1,32% | 1,36% | 0,04% | HP ENTERPRISE CO 2.1 10/04/19 | 0,00% | 0,52% | 0,52% |
| PETROLEOS MEXICANOS 3.125 11/27/20 | 1,25% | 1,29% | 0,04% | PAGARE AUDAX ENI ⁹ | 0,39% | 0,41% | 0,02% |
| INGENICO GROUP SA 2.5 05/20/21 | 1,26% | 1,27% | 0,02% | PAGARE OBRASCON HUARTE LAIN, S.A. | 0,39% | 0,40% | 0,02% |
| PAGARE ACCIONA CUPO ZERO 261018 | 1,17% | 1,21% | 0,05% | TEVA PHARM FNC NL II 0.375 07/25/20 | 0,38% | 0,40% | 0,02% |
| CREDIT AGRICOLE SA 0 04/25/22 | 1,13% | 1,17% | 0,04% | BAC CORP 2.6 01/15/19 | 0,09% | 0,10% | 0,01% |
| BAYER US FINANCE LLC 2.375 10/08/19 | 0,95% | 1,04% | 0,09% | AMUNDI ETF FLOAT RATE USD CP | 11,52% | 0,00% | -11,52% |
| AMERICA MOVIL SAB DE CV 4.75 06/28/22 | 0,95% | 0,95% | 0,00% | BAC3.00412/20/23 Corp | 0,54% | 0,00% | -0,54% |
| SOCIETE FONCIERE LYONNAI 1.875 11/26/21 | 0,82% | 0,86% | 0,04% | CITIGROUP INC 2.5 09/26/18 | 0,32% | 0,00% | -0,32% |
| BANCO NAC DE DESEN ECONO 3.625 01/21/18 | 0,81% | 0,84% | 0,03% | GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.9 07/19/18 | 0,32% | 0,00% | -0,32% |
| AMERICAN INTL GROUP 1.5 06/08/23 | 0,81% | 0,83% | 0,02% | PAGARE AUDAX ENERGIA 0,90% 28,05.18 | 0,39% | 0,00% | -0,39% |
| SANTAN CONSUMER FINANCE 1 05/26/21 | 0,80% | 0,83% | 0,02% | PENTAIR FINANCE SA 2.45 09/17/19 | 0,82% | 0,00% | -0,82% |
| | | | | VAR TREASURY BILL 0 08/30/18 | 0,47% | 0,00% | -0,47% |
| | | | | | 100,00% | 100,00% | |

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 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 fa responsable de l'ús, transmissió o explotació del contingut d'aquest document. **Consideracions de risc**: Rendibilitats passades no són garantia de rendiments futurs. El valor de les inversions i de qualsevol renda pot variar (en part com a resultat de les variacions dels tipus de canvi) i els inversors podrien no recuperar la quantitat total invertida. Per a més informació de possibles riscos, els participis tenen a la seva disposició el prospecte complet de cadascun dels OIC. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.

Perfil de risc


Indicador de risc basat en la metodologia de càlcul proposada pel Committee of European Securities Regulators (CESR) i obtingut a partir de la volatilitat històrica del fons.

Objectiu i política d'inversions

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

Informació general

| | |
|--|------------------------|
| Data de llançament | 21/11/2001 |
| Tipus de fons | Renta Fixa Multidivisa |
| Divisa base | EUR |
| Índex de referència | EURIBOR3M +100pb |
| Càlcul valor liquidatiu | Diari |
| Comissió de subscripció | 0,00% |
| Comissió de reembossament | 0,00% |
| Comissió anual de gestió* | 0,30% |
| Comissió dipositaria (impostos inclosos) | 0,20% |
| Nº Registre | 0075 |
| Entitat Gestora | VALL BANC FONS SAU |
| Entitat Dipositaria | VALL BANC SAU |
| Entitat Auditora | ERNST & YOUNG |
| Hora de tall | 13 hores |
| Data liquidació | D |
| Inversió mínima | 1 participació |

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

Informació tècnica

| | | |
|--|------------|-----|
| Patrimoni | 25.790.873 | EUR |
| Valor liquidatiu | 121,60 | EUR |
| Nombre de participacions | 212.095,99 | |
| Volatilitat del fons darrers 12 mesos* | 0,34% | |
| Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos* | 0,04% | |
| Duració ** | 1,22 | |
| Ràting mitjà de la cartera | BBB- | |
| TIR de la cartera | 0,54% | |
| Tracking error anual | 0,34% | |

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

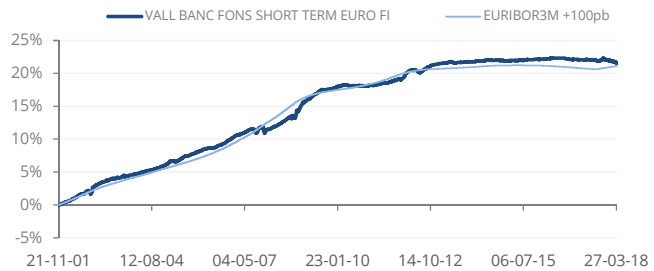
**La duració de la cartera està calculada tenint en compte la duració mitja dels títols que la componen mesurat en anys.

Informe de gestió

L'economia a nivell global es continua expandint a bon ritme. Entitats supranacionals com el Fons Monetari Internacional (FMI) ha incrementat les estimacions de creixement per l'any 2018 gràcies a la reforma fiscal aprovada als Estats Units. Així les previsions inicials que dataven del octubre, apuntaven a un creixement del 3,7% mentre que la revisió del mes de gener incrementa aquest creixement fins al 3,9%. La inèrcia positiva amb la que vàrem acabar l'any 2017 es va mantenir intacta al llarg del primer mes del any, d'ençà han començat a sorgir ombres. En matèria de política monetària, el BCE mantindrà els tipus d'interès en els nivells actuals pel que queda de 2018 i més enllà. Tampoc esperem sorpreses en quan a la sortida del programa de recompra d'actius, ja que el President Draghi s'ha mostrat contrari a un "hard tapering". Els bons amb exposició a USD han contribuït negativament al resultat del trimestre en -0,09 b.p. caiguda que ha estat pràcticament compensada pel deute andorrà i els dipòsits a la nostra entitat. Per contrarestar aquesta situació hem afegit la nova emissió de bons d'Andorra amb una TIR del 0,85% incrementat la posició del 18% fins el 28% del fons.

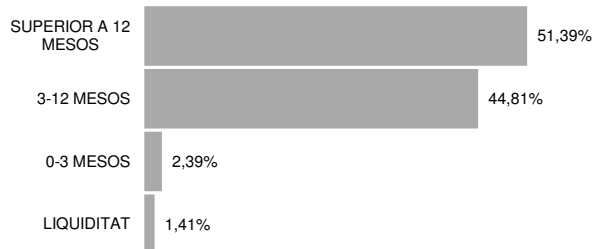
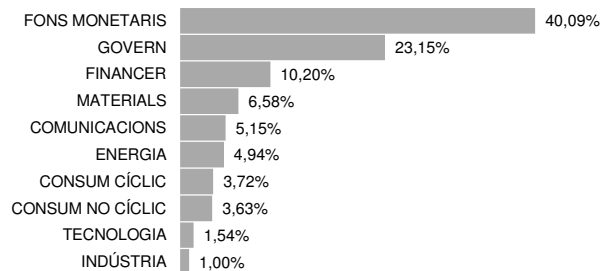
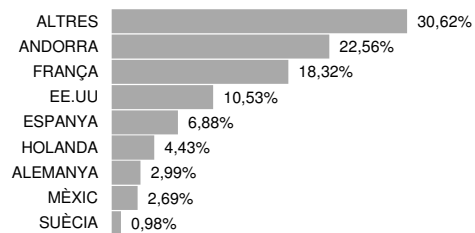
Les principals inversions

| | |
|--|--------|
| AMUNDI EIAMUNDI ETF FLOAT RATE USD CP | 14,32% |
| ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 10/17/18 | 12,07% |
| MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST Ç-ACC | 9,81% |
| BGF-EUR SHORT DUR BOND-ÇD2 | 9,58% |
| ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 01/01/19 | 8,80% |
| ISHARES EURO CORP BND IRH | 6,26% |
| GLENCORE FINANCE EUROPE 3.375 09/30/20 | 2,13% |
| AT&T INC 1.875 12/04/20 | 2,04% |
| SYNGENTA FINANCE NV 1.875 11/02/21 | 2,01% |
| THYSSENKRUPP AG 1.75 11/25/20 | 2,00% |

Evolució comparativa fons-índex


| Rendibilitat | Sense deduir comissions | Deduint comissions |
|---------------------------------|-------------------------|--------------------|
| Rendiment a 5 anys | 8,39% | 0,04% |
| Rendiment a 4 anys | 4,61% | -0,23% |
| Rendiment a 3 anys | 1,54% | -0,30% |
| Rendiment a 2 anys | 0,94% | -0,52% |
| Rendiment YTD | -0,17% | -0,27% |
| Rendiment des de l'inici (TAE) | 3,90% | 1,20% |

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

Distribució per venciment

Distribució per sector

Distribució per país


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

Riscos del fons i cobertura

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

Els emissors dels valors en els quals inverteix el fons presenten una adequada qualificació creditícia, pel que en principi existeix un risc moderat de contrapart. Les inversions dels fons, qualsevol quina sigui la seva política d'inversió estaran subjectes a les fluctuacions del mercat i a altres riscos inherents a la inversió en valors. Per tant, el participi ha de ser conscient que el valor liquidatiu de la participació pot fluctuar tant a l'alça com a la baixa. Els derivats es faran servir com a cobertura del risc de tipus de canvi i/o de tipus d'interès. Les limitacions en la utilització dels mateixos està limitada pels coeficients legals de diversificació i concentració de risc segons la legislació vigent.

Evolució patrimonial

| | |
|--|------------------|
| Patrimoni inici del període | 26.826.288,49 |
| Total Subscripcions | 25.000,00 |
| Total Reembossaments | 989.342,53 |
| Nombre participacions inicials del període | 220.010,50 |
| Nombre participacions final del període | 212.095,99 |
| Increment percentual | -3,60% |
| Valor liquidatiu inici període | 121,93 |
| Valor liquidatiu final període | 121,60 |
| Remuneració del compte corrent | Euribor +/- 0,5% |

Anàlisi estadístic de gestió

| | |
|---------------------------|--------|
| Rati de despeses generals | 0,12% |
| Rati Ter | 0,12% |
| Rati de Rotació | 1,29% |
| Alpha | (0,00) |
| Beta | (0,31) |
| Sharpe | (4,07) |

Posicions en derivats

| | | |
|--------|-------------------|----|
| VENUTS | EURO-SCHATZ JUN18 | 60 |
|--------|-------------------|----|

Moviments de la cartera en derivats
Obertures

| | | |
|------|-------------------|----|
| FUVA | EURO-SCHATZ JUN18 | 60 |
|------|-------------------|----|

Tancaments

| | | |
|------|-------------------|----|
| FUCT | EURO-SCHATZ MAR18 | 60 |
|------|-------------------|----|

No hi ha moviments en derivats.

*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

| | Variació | | | Variació | |
|---|----------|------------|--|----------|------------|
| | Pes | trimestral | | Pes | trimestral |
| AMUNDI ETF FLOAT RATE USD CP | 14,32% | -0,44% | STADA ARZNEIMITTEL AG 1.75 04/08/22 | 1,01% | 2,07% |
| ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 10/17/18 | 12,07% | 0,16% | BANCO NAC DE DESEN ECONO 3.625 01/21/17 | 1,00% | -3,21% |
| MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST Ç-ACC | 9,81% | -0,48% | SANTAN CONSUMER FINANCE 1 05/26/21 | 1,00% | 0,24% |
| BGF-EUR SHORT DUR BOND-ÇD2 | 9,58% | -14,52% | COCA-COLA CO/THE 0.75 03/09/23 | 0,99% | -0,62% |
| ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 01/01/19 | 8,80% | 0,19% | FRN GENERAL MOTORS FINL C 0.352 05/10/17 | 0,98% | -0,30% |
| ISHARES EURO CORP BND IRH | 6,26% | -0,81% | PAGARE ACCIONA 0,60% 15/11/2018 | 0,97% | 0,15% |
| GLENCORE FINANCE EUROPE 3.375 09/30/20 | 2,13% | 0,20% | TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 0.875 03/01/2 | 0,97% | -0,42% |
| AT&T INC 1.875 12/04/20 | 2,04% | 0,22% | MORGAN STANLEY 5.625 09/23/19 | 0,82% | -5,25% |
| SYNGENTA FINANCE NV 1.875 11/02/21 | 2,01% | 0,85% | JANY SUKUK 2.844 09/23/19 | 0,79% | -3,56% |
| THYSSENKRUPP AG 1.75 11/25/20 | 2,00% | -0,46% | FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2.262 03/28/18 | 0,78% | 100,00% |
| VOLKSWAGEN INTL FIN NV 0.5 03/30/21 | 1,95% | -0,48% | BAC 3.0 23 | 0,67% | -3,94% |
| ANDORRA INTERNATIONAL BD 1.75 05/29/22 | 1,64% | 0,49% | AMERICAN TOWER CORP 3.4 02/15/19 | 0,60% | 100,00% |
| INGENICO GROUP SA 2.5 05/20/21 | 1,56% | 49,65% | VAR TREASURY BILL 0 08/30/18 | 0,59% | 100,00% |
| PETROLEOS MEXICANOS 3.125 11/27/20 | 1,56% | -25,29% | PAGARE AUDAX ENI® | 0,48% | 0,23% |
| PAGARE ACCIONA CUPO ZERO 261018 | 1,45% | 0,16% | PAGARE AUDAX ENERGIA 0,82% 30,07.18 | 0,48% | 100,00% |
| CREDIT AGRICOLE SA 2.875 04/18/25 | 1,40% | 0,27% | PAGARE OBRASCON HUARTE LAIN, S.A. | 0,48% | 100,00% |
| BAYER US FINANCE LLC 2.375 10/08/19 | 1,18% | -3,03% | TEVA PHARM FNC NL II 0.375 07/25/20 | 0,47% | 100,00% |
| AMERICA MOVIL SAB DE CV 4.75 06/28/22 | 1,18% | 0,04% | GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.9 07/19/18 | 0,40% | -3,38% |
| CELLNEX TELECOM SA 2.875 04/18/25 | 1,03% | 0,51% | CITIGROUP INC 2.5 09/26/18 | 0,39% | -3,40% |
| SOCIETE FONCIERE LYONNAI 1.875 11/26/21 | 1,02% | 0,07% | BANK OF AMERICA CORP 2.6 01/15/19 | 0,11% | -3,42% |
| CRITERIA CAIXA SA 1.625 04/21/22 | 1,02% | 0,94% | | | |
| PENTAIR FINANCE SA 2.45 09/17/19 | 1,02% | 0,20% | | | 100,00% |
| AMERICAN INTL GROUP 1.5 06/08/23 | 1,01% | -0,34% | | | |

Fets rellevants

Modificació del prospecte per incloure una nova classe.

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 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 responsable de l'ús, transmissió o explotació del contingut d'aquest document. **Consideracions de risc** : Rendibilitats passades no són garantia de rendiments futurs. El valor de les inversions i de qualsevol renda pot variar (en part com a resultat de les variacions dels tipus de canvi) i els inversors podrien no recuperar la quantitat total invertida. Per a més informació de possibles riscos, els participis tenen a la seva disposició el prospecte complet de cadascun dels OIC. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.

Perfil de risc
1 2 3 4 5 6 7

Indicador de risc basat en la metodologia de càlcul proposada pel Committee of European Securities Regulators (CESR) i obtingut a partir de la volatilitat històrica del fons.

Objectiu i política d'inversions

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

Informació general

| | |
|--|------------------------|
| Data de llançament | 21/11/2001 |
| Tipus de fons | Renta Fixa Multidivisa |
| Divisa base | EUR |
| Índex de referència | EURIBOR3M +100pb |
| Càlcul valor liquidatiu | Diari |
| Comissió de subscripció | 0,00% |
| Comissió de reembossament | 0,00% |
| Comissió anual de gestió* | 0,30% |
| Comissió dipositaria (impostos inclosos) | 0,20% |
| Nº Registre | 0075 |
| Entitat Gestora | VALL BANC FONS SAU |
| Entitat Dipositaria | VALL BANC SAU |
| Entitat Auditora | ERNST & YOUNG |
| Hora de tall | 18 hores |
| Data liquidació | D |
| Inversió mínima | 1 participació |

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

Informació tècnica

| | | |
|--|------------|-----|
| Patrimoni | 26.825.881 | EUR |
| Valor liquidatiu | 121,93 | EUR |
| Nombre de participacions | 220.010,50 | |
| Volatilitat del fons darrers 12 mesos* | 0,26% | |
| Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos* | 0,04% | |
| Duració ** | 1,23 | |
| Ràting mitjà de la cartera | BBB- | |
| TIR de la cartera | 0,29% | |
| Tracking error anual | 0,26% | |

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

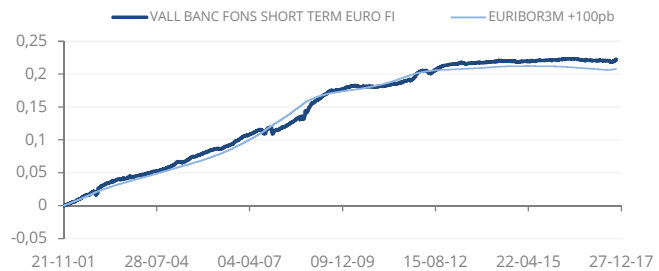
**La duració de la cartera està calculada tenint en compte la duració mitja dels títols que la componen mesurat en anys.

Informe de gestió

El BCE mantindrà la seva política monetària invariada i els estímuls en forma de programes de recompra d'actius es podrien allargar més enllà del 31 de desembre del 2017, la qual cosa hauria de mantenir les rendibilitats en nivells força similars als actuals. Tot i això, el repunt de les rendibilitats que pot produir-se als Estats Units podria arrossegar a l'alça les rendibilitats europees. Pel que fa al crèdit, la constant millora de la macro s'ha acabat traslladant a les empreses, que han vist com els seus spreads de crèdit s'estretien de manera considerable, i els índexs de crèdit europeus es mantenen en nivells similars als del segon trimestre.

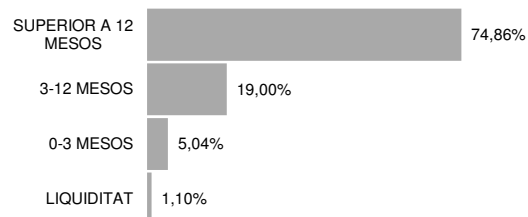
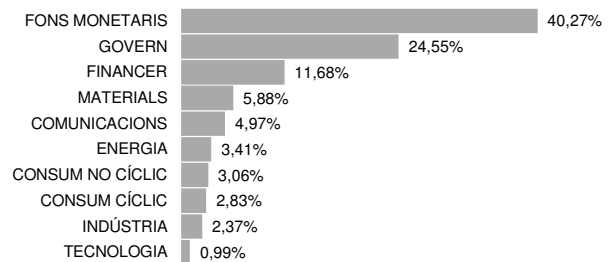
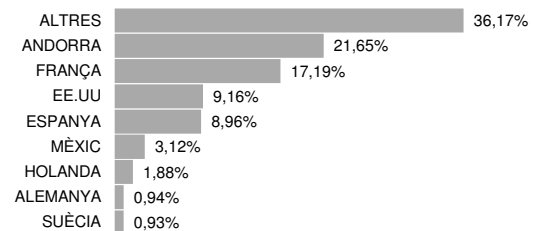
Les principals inversions

| | |
|--|--------|
| AMUNDI ETAMUNDI ETF FLOAT RATE USD CP | 13,83% |
| ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 10/17/18 | 11,59% |
| BGF-EUR SHORT DUR BOND-ÇD2 | 10,78% |
| MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST Ç-ACC | 9,48% |
| ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 01/01/19 | 8,45% |
| ISHARES EURO CORP BND IRH | 6,07% |
| GLENCORE FINANCE EUROPE 3.375 09/30/20 | 2,04% |
| PETROLEOS MEXICANOS 3.125 11/27/20 | 2,01% |
| AT&T INC 1.875 12/04/20 | 1,96% |
| US TREASURY N/B 1 03/15/18 | 1,95% |

Evolució comparativa fons-índex


| Rendibilitat | Sense deduir comissions | Deduint comissions |
|---------------------------------|-------------------------|--------------------|
| Rendiment a 5 anys | 9,59% | 0,45% |
| Rendiment a 4 anys | 4,75% | 0,18% |
| Rendiment a 3 anys | 2,08% | 0,09% |
| Rendiment a 2 anys | 1,14% | -0,17% |
| Rendiment YTD | 0,51% | -0,14% |
| Rendiment des de l'inici (TAE) | 3,88% | 1,24% |

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

Distribució per venciment

Distribució per sector

Distribució per país


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

Riscos del fons i cobertura

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

Els emissors dels valors en els quals inverteix el fons presenten una adequada qualificació creditícia, pel que en principi existeix un risc moderat de contrapart. Les inversions dels fons, qualsevol quina sigui la seva política d'inversió estaran subjectes a les fluctuacions del mercat i a altres riscos inherents a la inversió en valors. Per tant, el participi ha de ser conscient que el valor liquidatiu de la participació pot fluctuar tant a l'alça com a la baixa. Els derivats es faran servir com a cobertura del risc de tipus de canvi i/o de tipus d'interès. Les limitacions en la utilització dels mateixos està limitada pels coeficients legals de diversificació i concentració de risc segons la legislació vigent.

Evolució patrimonial

| | |
|--|------------------|
| Patrimoni inici del període | 27.843.176,12 |
| Total Subscripcions | 0,00 |
| Total Reembossaments | 1.014.337,86 |
| Nombre participacions inicials del període | 228.317,98 |
| Nombre participacions final del període | 220.010,50 |
| Increment percentual | -3,64% |
| Valor liquidatiu inici període | 121,95 |
| Valor liquidatiu final període | 121,93 |
| Remuneració del compte corrent | Euribor +/- 0,5% |

Anàlisi estadístic de gestió

| | |
|---------------------------|--------|
| Rati de despeses generals | 0,69% |
| Rati Ter | 0,73% |
| Rati de Rotació | 68,96% |
| Alpha | (0,00) |
| Beta | 0,14 |
| Sharpe | (0,07) |

Posicions en derivats

| | | |
|--------|-------------------|----|
| VENUTS | EURO-SCHATZ MAR18 | 60 |
|--------|-------------------|----|

Moviments de la cartera en derivats

| | | |
|------------|--------------------|----|
| Obertures | | |
| FUCA | EURO FX CURR DEC17 | 2 |
| FUVA | EURO-SCHATZ MAR18 | 60 |
| Tancaments | | |
| FUVT | EURO FX CURR DEC17 | 2 |
| FUCT | EURO-SCHATZ DEC17 | 40 |

No hi ha moviments en derivats.

*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

| | Variació | | | Variació | |
|---|----------|------------|---|----------|------------|
| | Pes | trimestral | | Pes | trimestral |
| AMUNDI ETF FLOAT RATE USD CP | 13,83% | 0,12% | PENTAIR FINANCE SA 2.45 09/17/19 | 0,97% | 0,22% |
| ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 10/17/18 | 11,59% | 100,00% | AMERICAN INTL GROUP 1.5 06/08/23 | 0,97% | 0,53% |
| BGF-EUR SHORT DUR BOND-ÇD2 | 10,78% | 0,06% | GENERALITAT DE CATALUNYA 4.75 06/04/18 | 0,97% | 0,96% |
| MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST Ç-ACC | 9,48% | 0,00% | CRITERIA CAIXA SA 1.625 04/21/22 | 0,97% | 100,00% |
| ANDORRA INTERNATIONAL BD 0 01/01/19 | 8,45% | 100,00% | SANTAN CONSUMER FINANCE 1 05/26/21 | 0,96% | 100,00% |
| ISHARES EURO CORP BND IRH | 6,07% | 0,07% | COCA-COLA CO/THE 0.75 03/09/23 | 0,95% | 0,17% |
| GLENCORE FINANCE EUROPE 3.375 09/30/20 | 2,04% | -2,73% | STADA ARZNEIMITTEL AG 1.75 04/08/22 | 0,95% | 100,00% |
| PETROLEOS MEXICANOS 3.125 11/27/20 | 2,01% | 100,00% | FRN GENERAL MOTORS FINL C 0.352 05/10/2 | 0,94% | 0,36% |
| AT&T INC 1.875 12/04/20 | 1,96% | -1,72% | TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 0.875 03/01/2 | 0,93% | 100,00% |
| US TREASURY N/B 1 03/15/18 | 1,95% | -1,31% | PAGARE AUDAX ENERGIA 0,55% 19,02.18 | 0,93% | 100,00% |
| THYSSENKRUPP AG 1.75 11/25/20 | 1,94% | -1,17% | PAGARE ACCIONA 0,60% 15/11/2018 | 0,93% | 100,00% |
| SYNGENTA FINANCE NV 1.875 11/02/21 | 1,91% | -0,87% | MORGAN STANLEY 5.625 09/23/19 | 0,83% | -1,55% |
| VOLKSWAGEN INTL FIN NV 0.5 03/30/21 | 1,89% | 0,62% | JANY SUKUK 2.844 09/23/19 | 0,78% | 100,00% |
| ANDORRA INTERNATIONAL BD 1.75 05/29/22 | 1,57% | 100,00% | BAC 3.0 23 | 0,67% | 100,00% |
| PAGARÉ SACYR 0,81 23/01/2018 | 1,40% | 100,00% | PAGARE AUDAX ENERGIA 0,90% 28,05.18 | 0,46% | 100,00% |
| PAGARE ACCIONA CUPO ZERO 261018 | 1,39% | 100,00% | GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.9 07/19/18 | 0,40% | -1,35% |
| CREDIT AGRICOLE SA 0 04/25/22 | 1,34% | 0,38% | CITIGROUP INC 2.5 09/26/18 | 0,39% | 100,00% |
| BAYER US FINANCE LLC 2.375 10/08/19 | 1,17% | 100,00% | BANK OF AMERICA CORP 2.6 01/15/19 | 0,11% | -85,69% |
| AMERICA MOVIL SAB DE CV 4.75 06/28/22 | 1,13% | 100,00% | BMW US CAPITAL LLC 1.125 09/18/21 | 0,00% | -100,00% |
| INGENICO GROUP SA 2.5 05/20/21 | 1,00% | 100,00% | MORGAN ST INV F-S MAT EU-ZÇ | 0,00% | -100,00% |
| BANCO NAC DE DESEN ECONO 3.625 01/21/19 | 0,99% | 0,20% | VERIZON COMMUNICATIONS 0.5 06/02/22 | 0,00% | -100,00% |
| SOEETE FONCIERE LYONNAI 1.875 11/26/21 | 0,98% | -1,42% | | | 100,00% |
| CELLNEX TELECOM SA 2.875 04/18/25 | 0,98% | -0,79% | | | |

Fets rellevants

El fons ha passat de ser un Fons monetari a un Fons de renda fixa a curt termini. Els canvis afecten a la política d'inversió, índex de referència i comissions.

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