

Perfil de risc
1 2 3 4 5 6 7

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

Objectiu i política d'inversions

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

Informació general

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

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

Informació tècnica

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

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

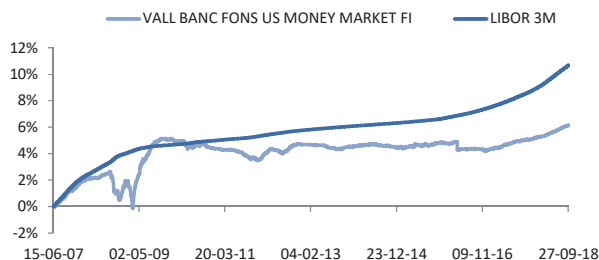
**La duració de la cartera està calculada tenint en compte la duració mitja dels títols que la componen mesurat en anys.

Informe de gestió

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

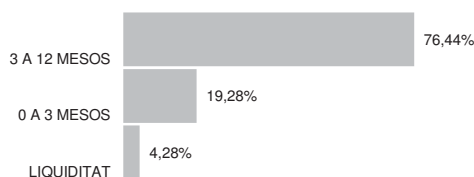
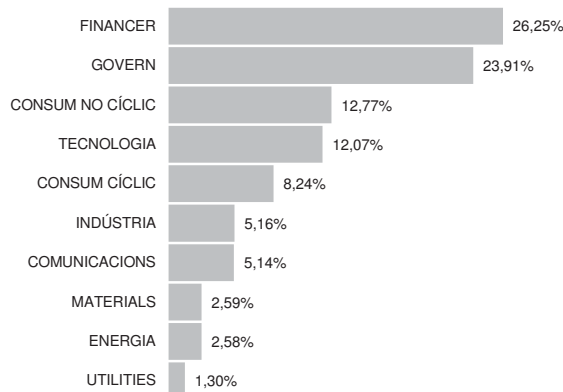
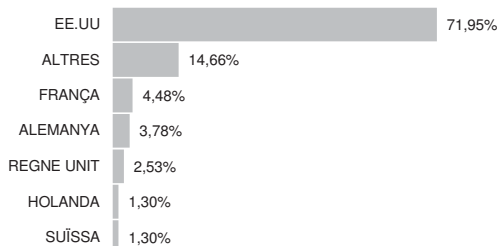
Les principals inversions

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

Evolució comparativa fons-index


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

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

Distribució per venciment

Distribució per sector

Distribució per país


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

Riscos del fons i cobertura

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

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

Les inversions dels fons, qualsevol quina sigui la seva política d'inversió estaran subjectes a les fluctuacions del mercat i a altres riscos inherents a la inversió en valors. Per tant, el participip ha de ser conscient que el valor liquidatiu de la participació pot fluctuar tant a l'alça com a la baixa.

Evolució patrimonial

| | |
|--------------------------------------------|--------------|
| Patrimoni inici del període | 9.253.528,84 |
| Total Subscripcions | 965.000,00 |
| Total Reembossaments | 106,51 |
| Nombre participacions inicials del període | 86.950,86 |
| Nombre participacions final del període | 96.001,42 |
| Increment percentual | 10,41% |
| Valor liquidatiu inici període | 106,42 |
| Valor liquidatiu final període | 106,81 |
| Remuneració del compte corrent | LIBOR |

Posicions en derivats

No hi ha posició en derivats.

Anàlisi estadístic de gestió

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

Moviments de la cartera en derivats

Obertures
No hi ha moviments en derivats.

Tancaments
No hi ha moviments en derivats.

Composició de la cartera

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

Fets rellevants

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

Composició de la Cartera

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

Fets rellevants

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

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

Perfil de risc
1 2 3 4 5 6 7

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

Objectiu i política d'inversions

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

Informació general

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

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

Informació tècnica

| | | |
|------------------------------------------|-----------|-----|
| Patrimoni | 9.253.529 | USD |
| Valor liquidatiu | 106,42 | USD |
| Nombre de participacions | 86.950,86 | |
| Volatilitat del fons darrers 12 mesos* | 0,16% | |
| Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos* | 0,08% | |
| Duració ** | 0,30 | |
| Ràting mitjà de la cartera | AA- | |
| TIR de la cartera | 1,90% | |
| Tracking error anual | 0,17% | |

* Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

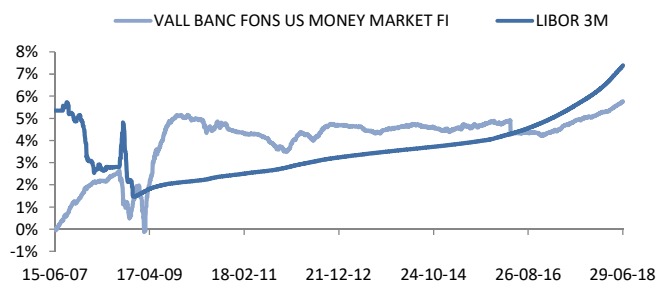
** La duració de la cartera està calculada tenint en compte la duració mitja dels títols que la componen mesurat en anys.

Informe de gestió

Les contínues pujades de tipus d'interès han portat la part curta de la corba a nivells de 2,58% per al 2 anys. Veiem valor al 2 anys pel reduït impacte de les properes pujades. Aquestes pujades ens han permès gestionar amb més seguretat el fons: d'una banda, la valoració de la cartera es situa entre AA- i AA, la durada per sota de 0,4 anys, i la rendibilitat a venciment per sobre del 2%. Actualment el 24% del fons està invertit en Treasuries americans AAA

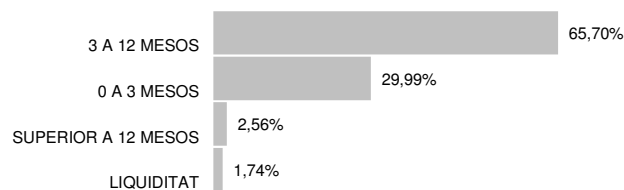
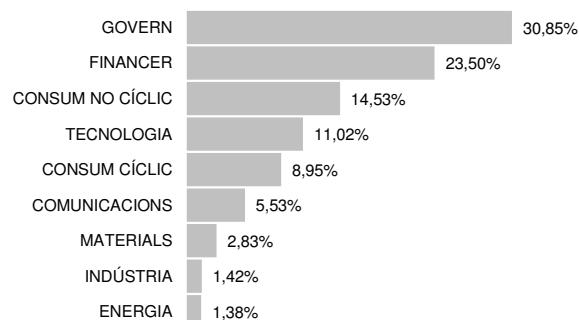
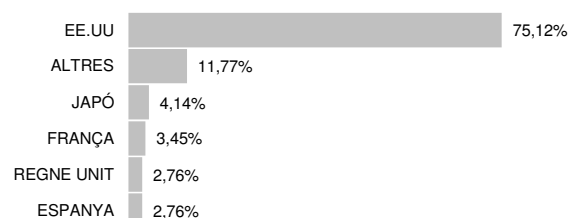
Les principals inversions

| | |
|----------------------------------------|--------|
| IPF 2,90% Vcto 240519 | 13,78% |
| VAR TREASURY BILL 0 08/16/18 | 6,03% |
| VAR TREASURY BILL 0 12/06/18 | 5,45% |
| VAR TREASURY BILL 0 01/03/19 | 5,44% |
| IPF Vcto 050619 2,9% | 4,51% |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.9 07/19/18 | 4,45% |
| MICROSOFT CORP 1.3 11/03/18 | 4,39% |
| VAR TREASURY BILL 0 03/28/19 | 3,24% |
| SOCIETE GENERALE 2.625 10/01/18 | 2,77% |
| COMMONWEALTH BK AUSTR NY 1.75 11/02/18 | 2,75% |

Evolució comparativa fons-índex


| Rendibilitat | Sense deduir comissions | Deduint comissions |
|---------------------------------|-------------------------|--------------------|
| Rendiment a 5 anys | 8,94% | 1,88% |
| Rendiment a 4 anys | 5,21% | 1,62% |
| Rendiment a 3 anys | 3,86% | 1,71% |
| Rendiment a 2 anys | 3,03% | 1,36% |
| Rendiment YTD | 0,91% | 0,57% |
| Rendiment des de l'inici (TAE) | 3,02% | 0,56% |

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

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 presses en cap cas com un consell d'inversió. Si bé s'han adoptat totes les mesures oportunes per garantir que la informació que conté és exacte, no s'accepta responsabilitat alguna per possibles errors, errades i omissions ni per a qualsevol decisió presa atesa aquesta informació. Aquesta publicitat no és una invitació a subscriure participacions del fons. VB Fons SAU, no és fa responsable de l'ús, transmissió o explotació del contingut d'aquest document. **Consideracions de risc** : Rendibilitats passades no són garantia de rendiments futurs. El valor de les inversions i de qualsevol renda pot variar (en part com a resultat de les variacions dels tipus de canvi) i els inversors podrien no recuperar la quantitat total invertida. Per a més informació de possibles riscos, els participants tenen a la seva disposició el prospecte complet de cadascun dels OIC. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.

Riscos del fons i cobertura

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

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

Les inversions dels fons, qualsevol quina sigui la seva política d'inversió estaran subjectes a les fluctuacions del mercat i a altres riscos inherents a la inversió en valors. Per tant, el participip ha de ser conscient que el valor liquidatiu de la participació pot fluctuar tant a l'alça com a la baixa.

Evolució patrimonial

| | |
|--------------------------------------------|---------------|
| Patrimoni inici del període | 10.735.388,44 |
| Total Subscripcions | 0,00 |
| Total Reembossaments | 1.518.735,28 |
| Nombre participacions inicials del període | 101.242,14 |
| Nombre participacions final del període | 86.950,86 |
| Increment percentual | -14,12% |
| Valor liquidatiu inici període | 106,04 |
| Valor liquidatiu final període | 106,42 |
| Remuneració del compte corrent | LIBOR |

Anàlisi estadístic de gestió

| | |
|---------------------------|---------|
| Rati de despeses generals | 0,39% |
| Rati Ter | 0,37% |
| Rati de Rotació | 18,18% |
| Alpha (dades diàries) | 0,004% |
| Alpha anual | 0,925% |
| Beta | 0,002 |
| Sharpe | -2,3448 |

Posicions en derivats

No hi ha posició en derivats.

Moviments de la cartera en derivats
Obertures

No hi ha moviments en derivats.

Tancaments

No hi ha moviments en derivats.

Composició de la cartera

| | Pes Març | Pes Juny | Variació trimestral | | Pes Març | Pes Juny | Variació trimestral |
|-----------------------------------------|----------|----------|---------------------|-----------------------------------------|----------|----------|---------------------|
| IPF 2,90% Vcto 240519 | 0,00% | 13,78% | 13,78% | BHP BILLITON FIN USA LTD 6.5 04/01/19 | 0,00% | 1,15% | 1,15% |
| VAR TREASURY BILL 0 08/16/18 | 14,32% | 6,03% | -8,29% | E.I. DU PONT DE NEMOURS 5.75 03/15/19 | 0,00% | 1,14% | 1,14% |
| VAR TREASURY BILL 0 12/06/18 | 4,74% | 5,45% | 0,70% | NOVARTIS SECS INVEST LTD 5.125 02/10/18 | 0,99% | 1,14% | 0,15% |
| VAR TREASURY BILL 0 01/03/19 | 4,73% | 5,44% | 0,70% | UNILEVER CAPITAL CORP 4.8 02/15/19 | 0,99% | 1,13% | 0,15% |
| IPF Vcto 050619 2,9% | 0,00% | 4,51% | 4,51% | HYUNDAI CAPITAL AMERICA 2.55 02/06/19 | 0,00% | 1,11% | 1,11% |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.9 07/19/18 | 3,88% | 4,45% | 0,58% | CITIGROUP INC 2.5 09/26/18 | 0,00% | 1,11% | 1,11% |
| MICROSOFT CORP 1.3 11/03/18 | 3,85% | 4,39% | 0,54% | FRN VERIZON COMMUNICATI 3.06917 09/14 | 0,97% | 1,10% | 0,13% |
| VAR TREASURY BILL 0 03/28/19 | 0,00% | 3,24% | 3,24% | ABBOTT LABORATORIES 2 09/15/18 | 0,96% | 1,10% | 0,14% |
| SOCIETE GENERALE 2.625 10/01/18 | 2,44% | 2,77% | 0,33% | MCKESSON CORP 2.284 03/15/19 | 0,00% | 1,10% | 1,10% |
| COMMONWEALTH BK AUSTR NY 1.75 11/02/18 | 2,41% | 2,75% | 0,34% | AT&T INC 2.3 03/11/19 | 0,96% | 1,10% | 0,14% |
| VODAFONE GROUP PLC 4.625 07/15/18 | 1,95% | 2,25% | 0,29% | XILINX INC 2.125 03/15/19 | 0,96% | 1,10% | 0,15% |
| UNITEDHEALTH GROUP INC 1.9 07/16/18 | 1,93% | 2,22% | 0,29% | COCA-COLA CO/THE 1.65 11/01/18 | 0,96% | 1,10% | 0,14% |
| AMERICAN EXPRESS CREDIT 1.8 07/31/18 | 1,93% | 2,21% | 0,29% | CHEVRON CORP 1.79 11/16/18 | 0,96% | 1,10% | 0,14% |
| FRN APPLE INC 1.01567 08/02/19 | 1,93% | 2,21% | 0,28% | IBM CORP 1.875 05/15/19 | 0,00% | 1,10% | 1,10% |
| FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2.875 10/01/18 | 1,95% | 2,21% | 0,26% | BANK OF AMERICA CORP 6.875 04/25/18 | 0,99% | 0,00% | -0,99% |
| GILEAD SCIENCES INC 1.85 09/04/18 | 1,92% | 2,21% | 0,29% | CITIGROUP INC 1.75 05/01/18 | 1,94% | 0,00% | -1,94% |
| INSTITUT CREDITO OFICIAL 1.625 09/14/18 | 1,92% | 2,20% | 0,29% | DAIMLER FINANCE NA LLC 1.65 05/18/18 | 1,45% | 0,00% | -1,45% |
| US TREASURY N/B 1 08/15/18 | 1,92% | 2,20% | 0,29% | FRN STATOIL ASA 1.107 05/15/18 | 7,45% | 0,00% | -7,45% |
| WESTPAC BANKING CORP 1.85 11/26/18 | 1,93% | 2,20% | 0,27% | IPF 2,36% Vcto 041218 | 4,84% | 0,00% | -4,84% |
| WESTPAC BANKING CORP 2 05/21/19 | 0,00% | 2,19% | 2,19% | IPF 2,36% Vcto 261118 | 12,60% | 0,00% | -12,60% |
| VOLKSWAGEN GROUP AMERICA 2.125 05/23/19 | 0,00% | 2,19% | 2,19% | MORGAN STANLEY 2.125 04/25/18 | 1,94% | 0,00% | -1,94% |
| CENTRAL NIPPON EXPRESSWY 2.369 09/10/18 | 1,46% | 1,68% | 0,22% | PFIZER INC 1.2 06/01/18 | 0,96% | 0,00% | -0,96% |
| MITSUBISHI CORP 2.875 07/18/18 | 1,45% | 1,67% | 0,22% | TOKYO METROPOLITAN GOVT 1.625 06/06/ | 0,97% | 0,00% | -0,97% |
| IPF 2,6% Vcto 08012019 | 1,45% | 1,67% | 0,22% | | | | |
| CATERPILLAR FINANCIAL SE 7.15 02/15/19 | 1,01% | 1,16% | 0,15% | | 100,00% | 100,00% | |
| MORGAN STANLEY 7.3 05/13/19 | 0,00% | 1,15% | 1,15% | | | | |

Fets rellevants

No hi ha fets rellevants.

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

Perfil de risc
1 2 3 4 5 6 7

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

Objectiu i política d'inversions

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

Informació general

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

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

Informació tècnica

| | | |
|------------------------------------------|------------|-----|
| Patrimoni | 10.735.717 | USD |
| Valor liquidatiu | 106,04 | USD |
| Nombre de participacions | 101.242,14 | |
| Volatilitat del fons darrers 12 mesos* | 0,19% | |
| Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos* | 0,06% | |
| Duració** | 0,56 | |
| Ràting mitjà de la cartera | A+ | |
| TIR de la cartera | 1,71% | |
| Tracking error anual | 0,20% | |

* Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

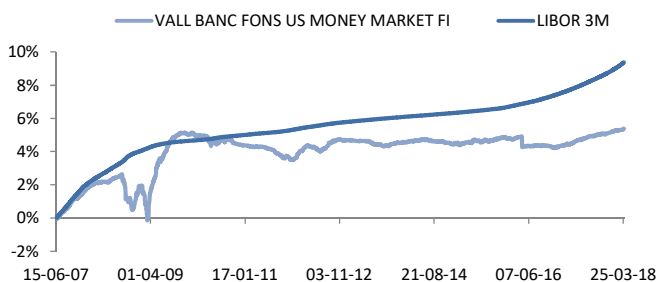
** La duració de la cartera està calculada tenint en compte la duració mitja dels títols que la componen mesurat en anys.

Informe de gestió

La Reserva Federal continua amb la seva gradual normalització de la política monetària tot i el canvi en la presidència que es va produir al febrer. En la darrera reunió de dos dies celebrada els dies 20 i 21 de març es van incrementar els tipus d'interès en 25 punts bàsics fins al rang 1,50%/1,75%. És possible que el dinamisme de l'economia permeti a la FED incrementar el preu del diner 4 vegades en lloc de les 3 descomptades pel consens del mercat durant tot l'any 2018. Hauríem d'assistir doncs a un aplanament de la corba de govern americana. Si bé la Reserva Federal té la clara i ferma intenció de continuar amb la seva normalització de la política monetària els nivells de rendibilitat que ofereix el Treasury a 2 anys està per sobre de la taxa d'inflació (2,2% anual lectura del febrer). Aprofitant aquesta situació incrementarem la posició en Bills a 12 mesos al llarg del primer semestre fins a arribar al 30% del fons.

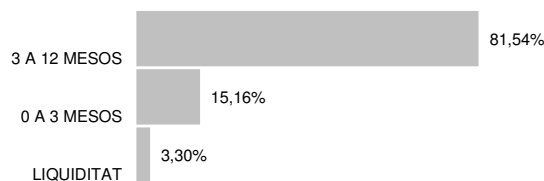
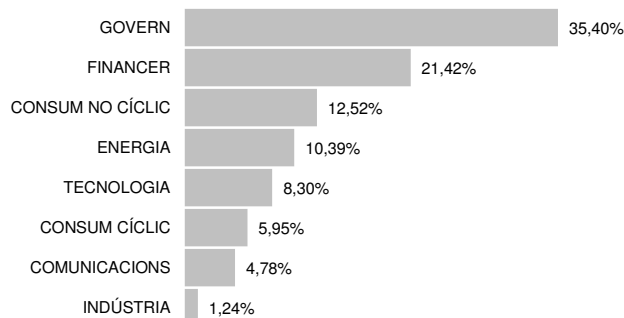
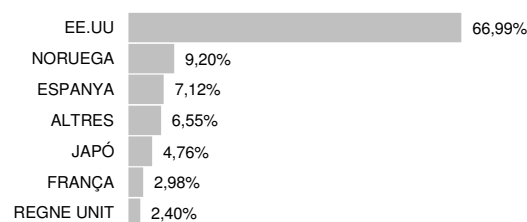
Les principals inversions

| | |
|-----------------------------------------|--------|
| VAR TREASURY BILL 0 08/16/18 | 17,65% |
| FRN STATOIL ASA 1.107 05/15/18 | 9,19% |
| VAR TREASURY BILL 0 12/06/18 | 5,85% |
| VAR TREASURY BILL 0 01/03/19 | 5,84% |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.9 07/19/18 | 4,78% |
| MICROSOFT CORP 1.3 11/03/18 | 4,74% |
| SOCIETE GENERALE 2.625 10/01/18 | 3,00% |
| COMMONWEALTH BK AUSTR NY 1.75 11/02/18 | 2,97% |
| VODAFONE GROUP PLC 4.625 07/15/18 | 2,41% |
| FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2.875 10/01/18 | 2,41% |

Evolució comparativa fons-índex


| Rendibilitat | Sense deduir comissions | Deduint comissions |
|---------------------------------|-------------------------|--------------------|
| Rendiment a 5 anys | 7,23% | 1,33% |
| Rendiment a 4 anys | 4,90% | 1,34% |
| Rendiment a 3 anys | 3,19% | 1,43% |
| Rendiment a 2 anys | 2,52% | 1,11% |
| Rendiment YTD | 0,36% | 0,21% |
| Rendiment des de l'inici (TAE) | 2,74% | 0,54% |

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

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.

Evolució patrimonial

| | |
|--------------------------------------------|---------------|
| Patrimoni inici del període | 10.980.728,52 |
| Total Subscripcions | 0,00 |
| Total Reembossaments | 267.249,73 |
| Nombre participacions inicials del període | 103.764,05 |
| Nombre participacions final del període | 101.242,14 |
| Increment percentual | -2,43% |
| Valor liquidatiu inici període | 105,82 |
| Valor liquidatiu final període | 106,04 |
| Remuneració del compte corrent | LIBOR |

Anàlisi estadístic de gestió

| | |
|---------------------------|---------|
| Rati de despeses generals | 0,19% |
| Rati Ter | 0,18% |
| Rati de Rotació | 33,71% |
| Alpha | 0,000 |
| Beta | (0,145) |
| Sharpe | 0,2548 |

Posicions en derivats

No hi ha posició en derivats.

Moviments de la cartera en derivats

Obertures
 No hi ha moviments en derivats.

Tancaments
 No hi ha moviments en derivats.

Composició de la cartera

| | Variació | | Variació trimestral | | |
|-----------------------------------------|----------|------------|------------------------------------------|---------|---------|
| | Pes | trimestral | Pes | | |
| VAR TREASURY BILL 0 08/16/18 | 17,65% | 100,00% | CENTRAL NIPPON EXPRESSWY 2.369 09/11/18 | 1,80% | 0,42% |
| FRN STATOIL ASA 1.107 05/15/18 | 9,19% | 0,00% | DAIMLER FINANCE NA LLC 1.65 05/18/18 | 1,79% | -1,04% |
| VAR TREASURY BILL 0 12/06/18 | 5,85% | 150,81% | CATERPILLAR FINANCIAL SE 7.15 02/15/19 | 1,24% | 100,00% |
| VAR TREASURY BILL 0 01/03/19 | 5,84% | 100,00% | BANK OF AMERICA CORP 6.875 04/25/18 | 1,22% | 0,48% |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.9 07/19/18 | 4,78% | -0,89% | NOVARTIS SECS INVEST LTD 5.125 02/10/18 | 1,22% | 100,00% |
| MICROSOFT CORP 1.3 11/03/18 | 4,74% | 0,18% | UNILEVER CAPITAL CORP 4.8 02/15/19 | 1,21% | 100,00% |
| SOCIETE GENERALE 2.625 10/01/18 | 3,00% | 0,28% | TOKYO METROPOLITAN GOVT 1.625 06/06/18 | 1,20% | 0,48% |
| COMMONWEALTH BK AUSTR NY 1.75 11/02/18 | 2,97% | 0,22% | FRN VERIZON COMMUNICATI 3.06917 09/14/18 | 1,20% | -0,35% |
| VODAFONE GROUP PLC 4.625 07/15/18 | 2,41% | -1,91% | COCA-COLA CO/THE 1.65 11/01/18 | 1,19% | 0,22% |
| FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2.875 10/01/18 | 2,41% | 0,25% | CHEVRON CORP 1.79 11/16/18 | 1,19% | 0,16% |
| MORGAN STANLEY 2.125 04/25/18 | 2,39% | 0,57% | PFIZER INC 1.2 06/01/18 | 1,19% | 0,37% |
| CITIGROUP INC 1.75 05/01/18 | 2,39% | 0,48% | AT&T INC 2.3 03/11/19 | 1,18% | 100,00% |
| FRN APPLE INC 1.01567 08/02/19 | 2,38% | 100,00% | ABBOTT LABORATORIES 2 09/15/18 | 1,18% | -0,80% |
| WESTPAC BANKING CORP 1.85 11/26/18 | 2,38% | 0,32% | XILINX INC 2.125 03/15/19 | 1,18% | 100,00% |
| AMERICAN EXPRESS CREDIT 1.8 07/31/18 | 2,38% | -0,42% | | | |
| UNITEDHEALTH GROUP INC 1.9 07/16/18 | 2,38% | -0,65% | | | |
| GILEAD SCIENCES INC 1.85 09/04/18 | 2,37% | -0,72% | | | |
| US TREASURY N/B 1 08/15/18 | 2,37% | -0,18% | | | |
| INSTITUT CREDITO OFICIAL 1.625 09/14/18 | 2,36% | -0,35% | | 100,00% | |

Fets rellevants

No hi ha fets rellevants.

El present informe ha estat preparat per VB Fons SAU i es facilita només per a efectes informatius. No està dirigit a inversors finals, si us plau no redistribueixi aquest document. El present informe no podrà ser reproduït ni publicat per cap receptor amb cap finalitat. On VB Fons expressi opinions, són basades en las condicions actuals del mercat, subjectes a canvis sense previ 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 un any. El seu objectiu és la preservació del capital.

Informació general

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

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

Informació tècnica

| | | |
|------------------------------------------|------------|-----|
| Patrimoni | 10.980.311 | USD |
| Valor liquidatiu | 105,82 | USD |
| Nombre de participacions | 103.764 | |
| Volatilitat del fons darrers 12 mesos* | 0,21% | |
| Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos* | 0,29% | |
| Duració** | 0,46 | |
| Ràting mitjà de la cartera | A+ | |
| TIR de la cartera | 1,34% | |
| Tracking error anual | 0,21% | |

* Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

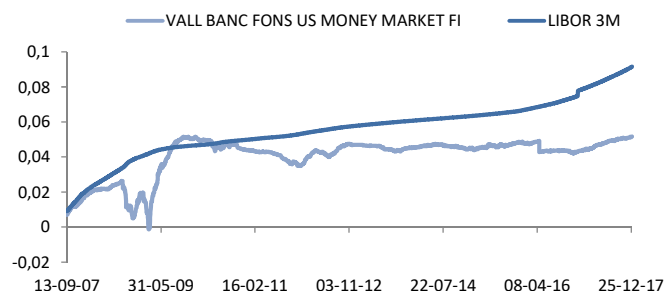
** La duració de la cartera està calculada tenint en compte la duració mitja dels títols que la componen mesurat en anys.

Informe de gestió

Als EUA la FED continua normalitzant la seva política monetària a través de la pujada de tipus, cosa que ha contribuït al progressiu aplanament de corba. Un altre factor a considerar és la reducció de balanç, que podria provocar més pressió en les yields. Durant l'últim trimestre de 2017 el fons ha obtingut un increment del 0,12% en gran part a causa de l'increment del LIBOR USD 3 mesos que ha pujat 28 b.p. fins al 1.70%.

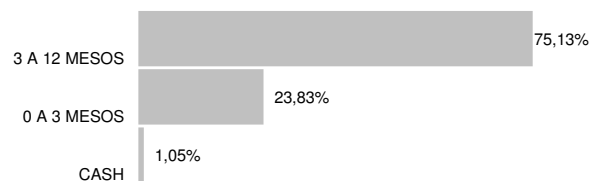
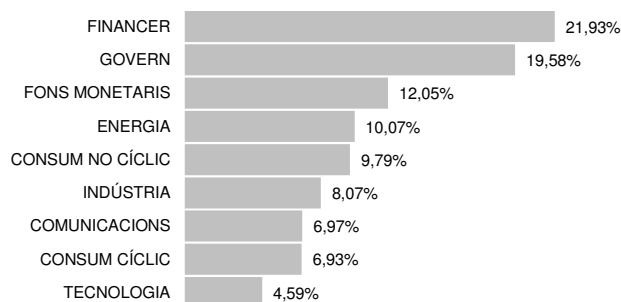
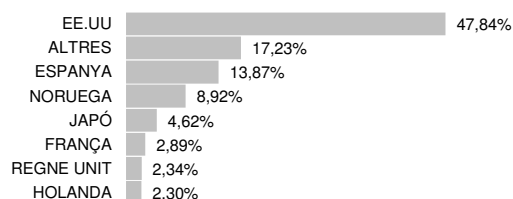
Les principals inversions

| | |
|------------------------------------------|--------|
| BGF-EUR SHORT DUR BD-D4RF UH | 11,95% |
| KINGDOM OF SPAIN 4 03/06/18 | 11,84% |
| FRN STATOIL ASA 1.107 05/15/18 | 8,86% |
| FRN CATERPILLAR FINL SE 1.75344 02/23/18 | 5,73% |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.9 07/19/18 | 4,65% |
| MICROSOFT CORP 1.3 11/03/18 | 4,56% |
| AT&T INC 5.5 02/01/18 | 3,52% |
| SOCIETE GENERALE 2.625 10/01/18 | 2,89% |
| COMMONWEALTH BK AUSTR NY 1.75 11/02/18 | 2,86% |
| VODAFONE GROUP PLC 4.625 07/15/18 | 2,37% |

Evolució comparativa fons-índex


| Rendibilitat | Sense deduir comissions | Deduint comissions |
|---------------------------------|-------------------------|--------------------|
| Rendiment a 5 anys | 7,77% | 1,09% |
| Rendiment a 4 anys | 4,59% | 1,25% |
| Rendiment a 3 anys | 3,24% | 1,33% |
| Rendiment a 2 anys | 2,22% | 0,99% |
| Rendiment YTD | 1,47% | 0,85% |
| Rendiment des de l'inici (TAE) | 2,73% | 0,54% |

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

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 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.

Evolució patrimonial

| | |
|--------------------------------------------|---------------|
| Patrimoni inici del període | 11.055.005,55 |
| Total Subscripcions | 0,00 |
| Total Reembossaments | 88.301,22 |
| Nombre participacions inicials del període | 104.599,17 |
| Nombre participacions final del període | 103.764,05 |
| Increment percentual | -0,80% |
| Valor liquidatiu inici període | 105,69 |
| Valor liquidatiu final període | 105,82 |
| Remuneració del compte corrent | LIBOR |

Anàlisi estadístic de gestió

| | |
|---------------------------|---------|
| Rati de despeses generals | 0,71% |
| Rati Ter | 0,75% |
| Rati de Rotació | 113,10% |
| Alpha | 0,000 |
| Beta | 0,053 |
| Sharpe | 3,9203 |

Posicions en derivats

No hi ha posició en derivats.

Moviments de la cartera en derivats
Obertures

No hi ha moviments en derivats.

Tancaments

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 trimestral | | |
|------------------------------------------|----------|------------|----------------------------------------|---------|---------|
| | Pes | trimestral | Pes | | |
| BGF-EUR SHORT DUR BD-D4RF UH | 11,95% | 0,66% | WESTPAC BANKING CORP 1.85 11/26/18 | 2,29% | 100,00% |
| KINGDOM OF SPAIN 4 03/06/18 | 11,84% | 0,39% | VAR TREASURY BILL 0 12/06/18 | 2,25% | 100,00% |
| FRN STATOIL ASA 1.107 05/15/18 | 8,86% | -0,12% | MITSUBISHI CORP 2.875 07/18/18 | 1,74% | 100,00% |
| FRN CATERPILLAR FINL SE 1.75344 02/23/18 | 5,73% | -0,18% | CENTRAL NIPPON EXPRESSWY 2.369 09/18 | 1,73% | 100,00% |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.9 07/19/18 | 4,65% | 0,22% | DAIMLER FINANCE NA LLC 1.65 05/18/18 | 1,72% | 100,00% |
| MICROSOFT CORP 1.3 11/03/18 | 4,56% | -0,56% | BANK OF AMERICA CORP 6.875 04/25/18 | 1,17% | 100,00% |
| AT&T INC 5.5 02/01/18 | 3,52% | 0,38% | FRN VERIZON COMMUNICATI 3.06917 09/14 | 1,16% | 100,00% |
| SOCIETE GENERALE 2.625 10/01/18 | 2,89% | 100,00% | TOKYO METROPOLITAN GOVT 1.625 06/06/18 | 1,15% | 100,00% |
| COMMONWEALTH BK AUSTR NY 1.75 11/02/18 | 2,86% | 100,00% | CITIGROUP INC 1.8 02/05/18 | 1,15% | 0,38% |
| VODAFONE GROUP PLC 4.625 07/15/18 | 2,37% | 100,00% | ABBOTT LABORATORIES 2 09/15/18 | 1,15% | 0,24% |
| FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2.875 10/01/18 | 2,31% | 100,00% | HYUNDAI CAPITAL AMERICA 2 03/19/18 | 1,15% | 0,43% |
| SIEMENS FINANCIERINGSMAT 1.5 03/12/18 | 2,31% | 100,00% | CHEVRON CORP 1.79 11/16/18 | 1,14% | 100,00% |
| UNITEDHEALTH GROUP INC 1.9 07/16/18 | 2,31% | 0,21% | COCA-COLA CO/THE 1.65 11/01/18 | 1,14% | 100,00% |
| AMERICAN EXPRESS CREDIT 1.8 07/31/18 | 2,30% | 100,00% | PFIZER INC 1.2 06/01/18 | 1,14% | 100,00% |
| GILEAD SCIENCES INC 1.85 09/04/18 | 2,30% | 100,00% | | | |
| MORGAN STANLEY 2.125 04/25/18 | 2,29% | 100,00% | | 100,00% | |
| CITIGROUP INC 1.75 05/01/18 | 2,29% | 100,00% | | | |
| INSTITUT CREDITO OFICIAL 1.625 09/14/18 | 2,29% | 100,00% | | | |
| US TREASURY N/B 1 08/15/18 | 2,29% | 0,15% | | | |

Fets rellevants

No hi ha fets rellevants.

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