

## VALLBANC FONS MORTGAGE SECURITIES FI

28/12/2018

### 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 titulització hipotecària, amb l'objectiu d'assolir un creixement del capital a llarg termini a través d'una cartera de préstecs amb garantia hipotecària referenciada a l'Euribor a un any.

### Informació general

Data de llançament	21/03/2005
Típus de fons	Fons de titulització EUR
Divisa base	EUR
Índex de referència	EUR012M
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió anual de gestió*	0,25%
Comissió dipositaria (impostos inclosos)	0,20%
Nº Registre	0100
Entitat Gestora	VALL BANC FONS SAU
Entitat Dipositaria	VALL BANC SAU
Entitat Auditora	ERNST&YOUNG
Hora de tall	18 hores
Data liquidació	D+5
Inversió mínima	1 participació

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

### Informació tècnica

Patrimoni	5.755.445	EUR
Valor liquidatiu	24.805,92	EUR
Nombre de participacions	232,02	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	2,90%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	0,01%	
Duració **	11,69	
Tracking error anual	27,18%	

\*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.

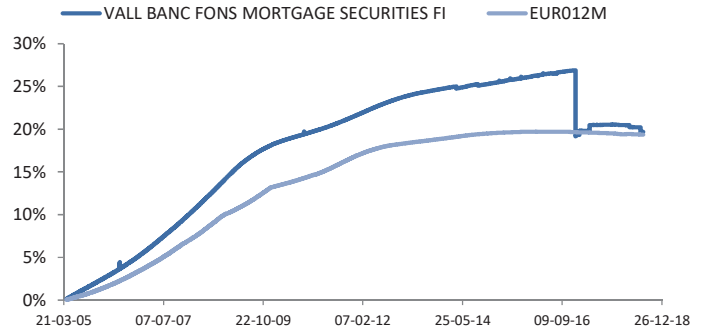
### Informe de gestió

Es tracta d'un fons de caràcter conservador que busca preservar el capital amb un rendiment referenciat a l'Euribor a un any.

La cartera està constituïda per préstecs hipotecaris atorgats en primera hipoteca, dels quals el propi actiu immobilitzat sobre el qual recau la hipoteca garanteix la bona fi de l'operació.

Fons que reparteix dividend trimestral als seus partícips. Aquest dividend queda fixat inicialment en el 80% del resultat del fons, sempre i quan aquest sigui positiu.

### Evolució comparativa fons-index



Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment a 5 anys	-1,22%	-2,80%
Rendiment a 4 anys	-2,93%	-4,15%
Rendiment a 3 anys	-4,24%	-5,15%
Rendiment a 2 anys	2,71%	1,88%
Rendiment YTD	1,46%	0,97%
Rendiment des de l'inici (TAE)	1,99%	1,44%

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

### Dividends repartits

Dividends repartits	Euros/participació
2013	430,72 €
2014	378,68 €
2015	347,88 €
2016	133,00 €
2017	12.908,74 €
2018	11.113,18 €

### Distribució per divisa



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 partícips 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 préstecs hipotecaris està subjecte al risc de tipus d'interès, doncs els préstecs que formen part de la cartera estan referenciats a l'euribor, fet que implica una gran 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 estarà subjecte a les fluctuacions del mercat i a altres riscos inherents a la inversió en valors. Per tant, el participip ha de ser conscient que el valor liquidatiu de la participació pot fluctuar tant a l'alça com a la baixa.

Es tracta d'un fons que pot fer ús del palanquejament amb la mateixa tipologia d'actius que permet aquest Prospecte i els límits marcats per la normativa vigent, suposant doncs un major risc per a l'inversor.

**Evolució patrimonial**

Patrimoni inici del període	5.813.352,43
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	232,02
Nombre participacions final del període	232,02
Increment percentual	0,00%
Valor liquidatiu inici període	25.055,50
Valor liquidatiu final període	24.805,92
Remuneració del compte corrent	Euribor +/- 0,25%

**Posicions en derivats**

No hi ha posició en derivats.

**Anàlisi estadístic de gestió**

Rati de despeses generals	0,61%
Rati Ter	0,61%
Rati de Rotació	0,00%
Alpha (dades diàries)	-0,11%
Alpha anual	-0,53%
Beta	(12,81)
Sharpe	(8,72)

**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 Desembre	Pes Setembre	Variació trimestral
PRÉSTEC HIPOTECARI MORTGAGE	57,09%	0,00%	57,09%
PRÉSTEC HIPOTECARI MORTGAGE	38,16%	0,00%	38,16%
IPF VB 0,70% Vcto 120919	4,75%	4,67%	0,08%
PRÉSTEC HIPOTECARI MORTGAGE	0,00%	0,00%	0,00%
PRÉSTEC HIPOTECARI	0,00%	0,00%	0,00%
PRÉSTEC HIPOTECARI MORTGAGE	0,00%	95,33%	-95,33%
	100,00%	100,00%	

**Fets rellevants**

El fons roman tancat, sense la possibilitat de realitzar subscripcions i/o reemborsaments.

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 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.

## VALLBANC FONS MORTGAGE SECURITIES FI

28/09/2018

### 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 titulització hipotecària, amb l'objectiu d'assolir un creixement del capital a llarg termini a través d'una cartera de préstecs amb garantia hipotecària referenciada a l'Euribor a un any.

### Informació general

Data de llançament	21/03/2005
Típus de fons	Fons de titulització EUR
Divisa base	EUR
Índex de referència	EUR012M
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió anual de gestió*	0,25%
Comissió dipositaria (impostos inclosos)	0,20%
Nº Registre	0100
Entitat Gestora	VALL BANC FONS SAU
Entitat Dipositaria	VALL BANC SAU
Entitat Auditora	ERNST&YOUNG
Hora de tall	18 hores
Data liquidació	D+5
Inversió mínima	1 participació

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

### Informació tècnica

Patrimoni	5.813.352	EUR
Valor liquidatiu	25.055,50	EUR
Nombre de participacions	232,02	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	2,64%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	0,01%	
Duració **	12,2	
Tracking error anual	0,00%	

\*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.

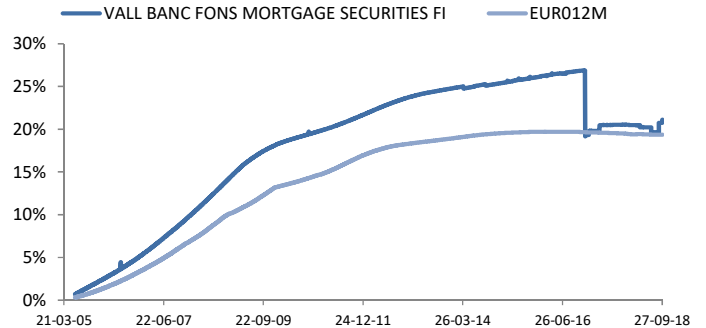
### Informe de gestió

Es tracta d'un fons de caràcter conservador que busca preservar el capital amb un rendiment referenciat a l'Euribor a un any.

La cartera està constituïda per préstecs hipotecaris atorgats en primera hipoteca, dels quals el propi actiu immobilitzat sobre el qual recau la hipoteca garanteix la bona fi de l'operació.

Fons que reparteix dividend trimestral als seus partícips. Aquest dividend queda fixat inicialment en el 80% del resultat del fons, sempre i quan aquest sigui positiu.

### Evolució comparativa fons-index



Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment a 5 anys	-1,03%	-2,84%
Rendiment a 4 anys	-2,63%	-3,87%
Rendiment a 3 anys	-4,14%	-5,05%
Rendiment a 2 anys	-4,99%	-5,70%
Rendiment YTD	1,16%	0,83%
Rendiment des de l'inici (TAE)	1,85%	1,28%

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

Dividends repartits	%	Euros/participació
2013		430,72 €
2014		378,68 €
2015		347,88 €
2016		133,00 €
2017		12.908,74 €
2018		10.819,82 €

### Distribució per divisa



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 partícips 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 préstecs hipotecaris està subjecte al risc de tipus d'interès, doncs els préstecs que formen part de la cartera estan referenciats a l'euribor, fet que implica una gran 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 estarà subjecte a les fluctuacions del mercat i a altres riscos inherents a la inversió en valors. Per tant, el participip ha de ser conscient que el valor liquidatiu de la participació pot fluctuar tant a l'alça com a la baixa.

Es tracta d'un fons que pot fer ús del palanquejament amb la mateixa tipologia d'actius que permet aquest Prospecte i els límits marcats per la normativa vigent, suposant doncs un major risc per a l'inversor.

**Evolució patrimonial**

Patrimoni inici del període	5.984.138,92
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	232,02
Nombre participacions final del període	232,02
Increment percentual	0,00%
Valor liquidatiu inici període	25.791,59
Valor liquidatiu final període	25.055,50
Remuneració del compte corrent	Euribor +/- 0,25%

**Posicions en derivats**

No hi ha posició en derivats.

**Anàlisi estadístic de gestió**

Rati de despeses generals	0,31%
Rati Ter	0,30%
Rati de Rotació	1,33%
Alpha (dades diàries)	0,00%
Alpha anual	-4,04%
Beta	-
Sharpe	-

**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
PRÉSTEC HIPOTECARI MORTGAGE	95,33%	0,00%	95,33%
IPF VB 0,70% Vcto 120919	4,67%	0,00%	4,67%
PRÉSTEC HIPOTECARI MORTGAGE	0,00%	0,00%	0,00%
PRÉSTEC HIPOTECARI	0,00%	0,00%	0,00%
PRÉSTEC HIPOTECARI MORTGAGE	0,00%	100,00%	-100,00%
	100,00%	100,00%	

**Fets rellevants**

Degut a instruccions del regulador el fons roman tancat, sense la possibilitat de realitzar subscripcions i/o reemborsaments.

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 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.

## VALLBANC FONS MORTGAGE SECURITIES FI

29/06/2018

### 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 titulització hipotecària, amb l'objectiu d'assolir un creixement del capital a llarg termini a través d'una cartera de préstecs amb garantia hipotecària referenciada a l'Euribor a un any.

### Informació general

Data de llançament	21/03/2005
Tipus de fons	Fons de titulització EUR
Divisa base	EUR
Índex de referència	EUR012M
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió anual de gestió*	0,25%
Comissió dipositaria (impostos inclosos)	0,20%
Nº Registre	0100
Entitat Gestora	VALL BANC FONS SAU
Entitat Dipositaria	VALL BANC SAU
Entitat Auditora	ERNST&YOUNG
Hora de tall	18 hores
Data liquidació	D+5
Inversió mínima	1 participació

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

### Informació tècnica

Patrimoni	5.984.139	EUR
Valor liquidatiu	25.791,59	EUR
Nombre de participacions	232,02	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	1,39%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	0,01%	
Duració **	12,2	
Tracking error anual	26,73%	

\*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.

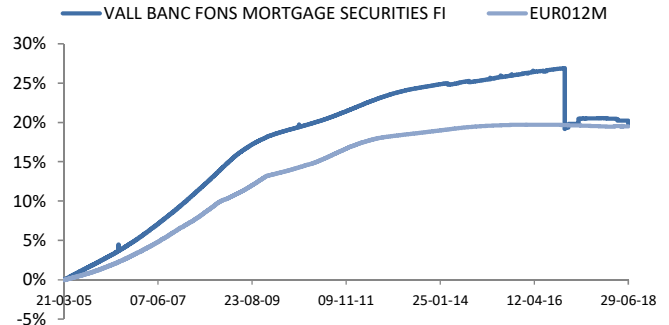
### Informe de gestió

Es tracta d'un fons de caràcter conservador que busca preservar el capital amb un rendiment referenciat a l'Euribor a un any.

La cartera està constituïda per préstecs hipotecaris atorgats en primera hipoteca, dels quals el propi actiu immobilitzat sobre el qual recau la hipoteca garanteix la bona fi de l'operació.

Fons que reparteix dividend trimestral als seus partícips. Aquest dividend queda fixat inicialment en el 80% del resultat del fons, sempre i quan aquest sigui positiu.

### Evolució comparativa fons-index



Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment a 5 anys	-2,11%	-3,99%
Rendiment a 4 anys	-3,63%	-4,86%
Rendiment a 3 anys	-5,38%	-6,22%
Rendiment a 2 anys	-6,30%	-6,95%
Rendiment YTD	-1,02%	-1,18%
Rendiment des de l'inici (TAE)	1,97%	1,40%

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

Dividends repartits	%	Euros/participació
2013	0,84%	430,72 €
2014	0,73%	378,68 €
2015	0,67%	347,88 €
2016	0,26%	133,00 €
2017	26,49%	12.908,74 €

### Distribució per divisa



El present informe ha estat preparat per VB Fons SAU i es facilita només per a efectes informatius. No està dirigit a inversors finals, si us plau no redistribueixi aquest document. El present informe no podrà ser reproduït ni publicat per cap receptor amb cap finalitat. On VB Fons expressi opinions, són basades en les condicions actuals del mercat, subjectes a canvis sense previ avis i no han d'esser 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 partícips 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 préstecs hipotecaris està subjecte al risc de tipus d'interès, doncs els préstecs que formen part de la cartera estan referenciats a l'euríbor, fet que implica una gran 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 estarà subjecte a les fluctuacions del mercat i a altres riscos inherents a la inversió en valors. Per tant, el participant ha de ser conscient que el valor liquidatiu de la participació pot fluctuar tant a l'alça com a la baixa.

Es tracta d'un fons que pot fer ús del palanquejament amb la mateixa tipologia d'actius que permet aquest Prospecte i els límits marcats per la normativa vigent, suposant doncs un major risc per a l'inversor.

**Evolució patrimonial**

Patrimoni inici del període	6.048.784,59
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	232,02
Nombre participacions final del període	232,02
Increment percentual	0,00%
Valor liquidatiu inici període	26.070,21
Valor liquidatiu final període	25.791,59
Remuneració del compte corrent	Euríbor +/- 0,25%

**Posicions en derivats**

No hi ha posició en derivats.

**Anàlisi estadístic de gestió**

Rati de despeses generals	0,31%
Rati Ter	0,30%
Rati de Rotació	1,33%
Alpha (dades diàries)	-0,14%
Alpha anual	-5,23%
Beta	(38,07)
Sharpe	(30,87)

**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
PRÉSTEC HIPOTECARI	100,00%	100,00%	100,00%

**Fets rellevants**

Degut a instruccions del regulador el fons roman tancat, sense la possibilitat de realitzar subscripcions i/o reembossaments.

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 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 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.

## VALLBANC FONS MORTGAGE SECURITIES FI

29/03/2018

### 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 titulització hipotecària, amb l'objectiu d'assolir un creixement del capital a llarg termini a través d'una cartera de préstecs amb garantia hipotecària referenciada a l'Euribor a un any.

### Informació general

Data de llançament	21/03/2005
Típus de fons	Fons de titulització EUR
Divisa base	EUR
Índex de referència	EUR012M
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,00%
Comissió de reembossament	0,00%
Comissió anual de gestió*	0,25%
Comissió dipositaria (impostos inclosos)	0,20%
Nº Registre	0100
Entitat Gestora	VALL BANC FONS SAU
Entitat Dipositaria	VALL BANC SAU
Entitat Auditora	ERNST&YOUNG
Hora de tall	18 hores
Data liquidació	D+5
Inversió mínima	1 participació

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

### Informació tècnica

Patrimoni	6.048.784	EUR
Valor liquidatiu	26.070,21	EUR
Nombre de participacions	232,02	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	0,79%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	0,01%	
Duració **	12,2	
Tracking error anual	26,78%	

\*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.

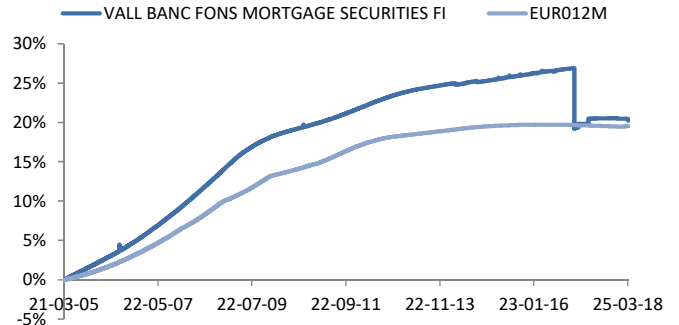
### Informe de gestió

Es tracta d'un fons de caràcter conservador que busca preservar el capital amb un rendiment referenciat a l'Euribor a un any.

La cartera està constituïda per préstecs hipotecaris atorgats en primera hipoteca, dels quals el propi actiu immobilitzat sobre el qual recau la hipoteca garanteix la bona fi de l'operació.

Fons que reparteix dividend trimestral als seus partícips. Aquest dividend queda fixat inicialment en el 80% del resultat del fons, sempre i quan aquest sigui positiu.

### Evolució comparativa fons-index



Rendibilitat	Sense deduir comissions	Deduint comissions
Rendiment a 5 anys	-1,37%	-3,19%
Rendiment a 4 anys	-2,82%	-4,11%
Rendiment a 3 anys	-4,62%	-5,45%
Rendiment a 2 anys	-5,76%	-6,40%
Rendiment YTD	-0,32%	-0,40%
Rendiment des de l'inici (TAE)	2,03%	1,46%

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

Dividends repartits	%	Euros/participació
2010	1,27%	648,70 €
2011	1,52%	777,27 €
2012	1,53%	0,00 €
2013	0,84%	430,72 €
2014	0,73%	378,68 €
2015	0,67%	347,88 €
2016	0,26%	133,00 €
2017	26,49%	12.908,74 €

### Distribució per divisa



El present informe ha estat preparat per VB Fons SAU i es facilita només per a efectes informatius. No està dirigit a inversors finals, si us plau no redistribueixi aquest document. El present informe no podrà ser reproduït ni publicat per cap receptor amb cap finalitat. On VB Fons expressi opinions, són basades en les condicions actuals del mercat, subjectes a canvis sense previ avis i no han d'esser 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 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 partícips 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 préstecs hipotecaris està subjecte al risc de tipus d'interès, doncs els préstecs que formen part de la cartera estan referenciats a l'euribor, fet que implica una gran 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 estarà subjecte a les fluctuacions del mercat i a altres riscos inherents a la inversió en valors. Per tant, el participi ha de ser conscient que el valor liquidatiu de la participació pot fluctuar tant a l'alça com a la baixa.

Es tracta d'un fons que pot fer ús del palanquejament amb la mateixa tipologia d'actius que permet aquest Prospecte i els límits marcats per la normativa vigent, suposant doncs un major risc per a l'inversor.

**Evolució patrimonial**

Patrimoni inici del període	8.254.074,23
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	0,00
Nombre participacions inicials del període	232,02
Nombre participacions final del període	232,02
Increment percentual	0,00%
Valor liquidatiu inici període	35.574,99
Valor liquidatiu final període	26.070,21
Remuneració del compte corrent	Euribor +/- 0,25%

**Posicions en derivats**

No hi ha posició en derivats.

**Anàlisi estadístic de gestió**

Rati de despeses generals	0,16%
Rati Ter	0,15%
Rati de Rotació	1,29%
Alpha	(0,00)
Beta	(35,12)
Sharpe	(33,21)

**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	Variació trimestral
PRÉSTEC HIPOTECARI	100,00%	100,00%

**Fets rellevants**

Degut a instruccions del regulador el fons roman tancat, sense la possibilitat de realitzar subscripcions i/o reemborsaments.

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 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 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.