

Perfil de risc
1 2 3 4 5 6 7

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

Objectiu i política d'inversions

Fons de renda fixa internacional, que té com a objectiu incrementar el rendiment a mitjà i llarg termini a través d'una cartera diversificada a nivell de sector, ràting i país. Repartiment de dividend trimestral.

Informació general

Data de llançament	01/09/2009
Tipus de fons	Renda Fixa USD
Divisa base	USD
Índex de referència	EFFAS 3-5Y
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,50%
Comissió de reembossament	1,00%
Comissió anual de gestió*	1,00%
Comissió depositària (impostos inclosos)	0,20%
Nº Registre	0096
Entitat Gestora	VALL BANC FONS SAU
Entitat Dipositària	VALL BANC SAU
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13 hores
Data liquidació	D+3
Inversió mínima	1 participació

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

Informació tècnica

Patrimoni	45.097.039	USD
Valor liquidatiu	94,49	USD
Nombre de participacions	477.269,38	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	0,94%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	1,93%	
Duració **	3,5	
Ràting mitjà de la cartera	A+	
TIR de la cartera	3,10	
Tracking error anual	1,50%	

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

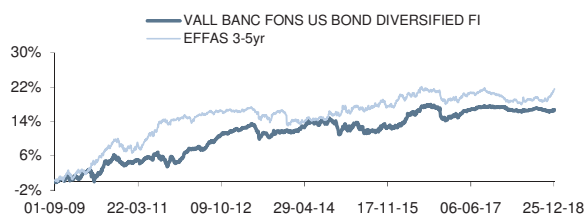
**La duració de la cartera està calculada tenint en compte la duració mitja dels títols que la componen mesurat en anys.

Informe de gestió

Als Estats Units la reforma fiscal ha accelerat el creixement al llarg del 2018, si bé aquest factor hauria de perdre intensitat durant el 2019. Producte de la guerra comercial hem assistit a un repunt de l'activitat, com a anticipació de l'entrada en vigor de nous aranzels al gener de 2019, durant aquesta última part del any. La inflació hauria de tendir a moderar-se en l'entorn del 2%. Pel que fa a la política monetària esperem una reducció en el ritme d'alces de tipus d'interès durant el 2019. En els trams curts de la corba hem assistit a inversions de la corba. Durant l'últim trimestre s'ha incrementat la posició en emissions del govern d'Estats Units i en altres emissions corporatives de rating alt.

Les principals inversions

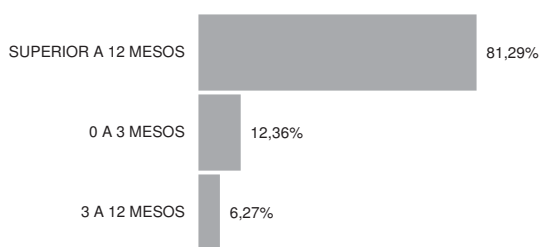
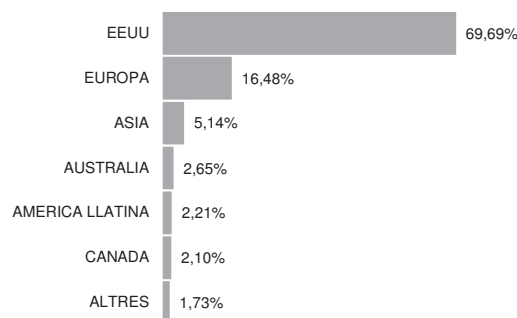
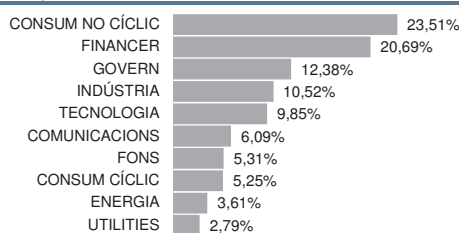
IPF VB 2,25% Vcto 240319	11,72%
US TREASURY N/B 2 11/15/21	4,37%
US TREASURY N/B 2.875 10/31/20	3,35%
US TREASURY N/B 1.75 12/31/20	2,64%
MUZINICH LONG SHORT-USD-ACC	2,57%
NRW.BANK 2 09/23/19	2,21%
REYNOLDS AMERICAN INC 3.25 11/01/22	2,15%
SPDR BARCLAYS CONVERTIBLE SE	2,08%
PRECISION CAST PCP 2,5% 01/15/23	1,63%
IBM CORP 1.625 05/15/20	1,52%

Evolució comparativa fons-índex


Rendibilitat	Sense deduir	
	comissions	Deduint
Rendiment a 5 anys	12,00%	6,33%
Rendiment a 4 anys	11,42%	6,83%
Rendiment a 3 anys	8,74%	4,80%
Rendiment a 2 anys	5,00%	2,07%
Rendiment YTD	1,06%	-0,67%
Rendiment des de l'inici (TAE)	2,61%	1,72%

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

Dividends repartits	USD
2012	\$2,89
2013	\$3,54
2014	\$2,33
2015	\$2,06
2016	\$2,19
2017	\$1,88
2018	\$2,15

Distribució per venciment

Distribució per país

Distribució per sector


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

Riscos del fons i cobertura

La inversió en actius de renda fixa està subjecte al risc de tipus d'interès, degut a que aquest fons inverteix en actius tant a curt com a mig i llarg termini, fa que la sensibilitat a les fluctuacions dels tipus d'interès estigui ponderada segons la duració dels actius que es mantinguin en cartera.

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

Les inversions dels fons, qualsevol quina sigui la seva política d'inversió 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.

Evolució Patrimonial

Patrimoni inici del període	44.610.346,45
Total Subscripcions	1.162.161,54
Total Reembossaments	38.147,59
Nombre participacions inicials del període	465.426,22
Nombre participacions final del període	477.269,38
Increment percentual	2,54%
Valor liquidatiu inici període	95,85
Valor liquidatiu final període	94,49
Remuneració del compte corrent	Libor +/- 0,5%

La liquiditat i dipòsits a termini es mantenen amb l'entitat vinculada Vall Banc S.A.U.

Posicions en derivats

no hi ha posició

Moviments de la Cartera

Obertura

Tancament

FUCT US 5YR NOTE DEC18 50

Anàlisi estadístic de Gestió

Rati de despeses generals	1,38%
Rati Ter	1,30%
Rati de Rotació	80,96%
Alpha (dades diàries)	-0,004%
Alpha anual	-1,38%
Beta	0,57
Sharpe	0,60

*FUVA: Obertura de futurs, posició venedora.

*FUCA: Obertura de futurs, posició compradora.

*FUCT: Tancament de futurs, posició venedora.

*FUVT: Tancament de futurs, posició compradora.

Composició de la Cartera

	Pes Desembre	Pes Setembre	Variació trimestral		Pes Desembre	Pes Setembre	Variació trimestral
IPF VB 2,25% Vcto 240319	11,72%	0,00%	11,72%	KELLOGG CO 3.125 05/17/22	1,09%	1,13%	-0,04%
US TREASURY N/B 2 11/15/21	4,37%	0,00%	4,37%	STATE STREET CORP 3.1 05/15/23	1,09%	1,68%	-0,59%
US TREASURY N/B 2.875 10/31/20	3,35%	0,00%	3,35%	STATOIL ASA 2.45 01/17/23	1,08%	2,20%	-1,12%
US TREASURY N/B 1.75 12/31/20	2,64%	0,00%	2,64%	INVERSCO FINANCE PLC IVZ 3,125%	1,08%	1,13%	-0,04%
MUZINICH LONG SHORT-USD-ACC	2,57%	2,67%	-0,10%	HEINEKEN NV 2.75 04/01/23	1,08%	1,56%	-0,48%
NRW.BANK 2 09/23/19	2,21%	2,25%	-0,04%	GENERAL DYNAMICS CORP 2.25 11/15/22	1,08%	1,10%	-0,02%
REYNOLDS AMERICAN INC 3.25 11/01/22	2,15%	2,25%	-0,10%	VODAFONE GROUP PLC 2.95 02/19/23	1,07%	1,10%	-0,03%
SPDR BARCLAYS CONVERTIBLE SE	2,08%	2,47%	-0,39%	VERIZON COMMUNICATIONS 2.45 11/01/22	1,07%	1,76%	-0,69%
PRECISION CAST PCP 2.5% 01/15/23	1,63%	1,65%	-0,02%	ALTRIA GROUP INC 2.85 08/09/22	1,07%	1,78%	-0,71%
IBM CORP 1.625 05/15/20	1,52%	1,57%	-0,04%	FOMENTO ECONOMICO MEX 2.875 05/10/23	1,06%	1,10%	-0,04%
MERCK & CO INC 2.4 09/15/22	1,52%	1,54%	-0,02%	PRUDENTIAL PLC 5.25 03/29/49	1,03%	1,11%	-0,08%
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN 2.625 01/17/23	1,49%	1,54%	-0,05%	BANK OF NY MELLON CORP 2.45 08/17/26	1,02%	1,04%	-0,02%
COLGATE-PALMOLIVE CO 1.95 02/01/23	1,49%	1,51%	-0,02%	UNITED PARCEL SERVICE 2.45 10/01/22	0,98%	1,56%	-0,58%
FRN GENERAL ELEC CAP CO 0.60285 05/05/21	1,35%	1,64%	-0,28%	BLACKROCK INC 4.25 05/24/21	0,91%	0,00%	0,91%
NIPPON TELEGR & TELEPH 2.15 02/26/20	1,32%	1,35%	-0,02%	MACQUARIE BANK LTD 2.4 01/21/20	0,89%	0,90%	-0,02%
CITIGROUP INC 3.375 03/01/23	1,32%	1,34%	-0,03%	HP ENTERPRISE CO 2.1 10/04/19	0,88%	0,91%	-0,03%
DEERE & COMPANY 2.6 06/08/22	1,30%	1,34%	-0,04%	VMWARE INC 2.3 08/21/20	0,87%	0,89%	-0,02%
WAL-MART STORES INC 2.55 04/11/23	1,30%	1,34%	-0,04%	SANTANDER UK PLC 5 11/07/23	0,87%	0,93%	-0,06%
MCKESSON CORP 2.85 03/15/23	1,29%	1,30%	-0,01%	APPLE INC 2.4 05/03/23	0,86%	0,00%	0,86%
BANK OF MONTREAL 2.55 11/06/22	1,29%	2,21%	-0,92%	VAR ELECTRICITE DE FRANCE 5.625 12/29/49	0,84%	0,91%	-0,07%
PHILIP MORRIS INTL INC 2.625 03/06/23	1,28%	1,31%	-0,03%	MACYS RETAIL HLDGS INC 2.875 02/15/23	0,83%	1,62%	-0,79%
POWER GRID CORP OF INDIA 3.875 01/17/23	1,11%	1,12%	-0,01%	WALT DISNEY 1.85% 07/30/26	0,79%	0,80%	-0,01%
THAI OIL PCL 3.625 01/23/23	1,11%	1,12%	-0,01%	MICROSOFT CORP 2.375 02/12/22	0,77%	0,00%	0,77%
JPMORGAN CHASE & CO 3.25 09/23/22	1,11%	1,13%	-0,02%	ROCHE HOLDINGS 1,75% 01/28/22	0,75%	0,00%	0,75%
GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.625 01/22/23	1,11%	1,14%	-0,03%	HCA INC 6.5 02/15/20	0,70%	0,71%	-0,02%
WELLPOINT INC 3.3 01/15/23	1,10%	1,13%	-0,02%	HP INC 4.65 12/09/21	0,69%	0,00%	0,69%
CATERPILLAR FINANCIAL SE 2,85 06/01/22	1,09%	1,13%	-0,03%	CA INC 5.375 12/01/19	0,67%	0,71%	-0,03%

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

Composició de la Cartera

	Pes Desembre	Pes Setembre	Variació trimestral
ORACLE CORP 2.8 07/08/21	0,67%	0,00%	0,67%
BAYER US FINANCE LLC 2.375 10/08/19	0,66%	0,68%	-0,02%
AMERICA MOVIL SAB DE CV 3,125 07/16/22	0,66%	0,67%	-0,01%
L BRANDS INC 5.625 10/15/23	0,66%	0,70%	-0,04%
JOHNSON & JOHNSON 2.25 03/03/22	0,66%	0,00%	0,66%
ABB FINANCE USA INC 2.875 05/08/22	0,66%	0,68%	-0,02%
GOODYEAR TIRE & RUBBER 5.125 11/15/23	0,65%	0,69%	-0,04%
DANONE 3 06/15/22	0,65%	0,67%	-0,02%
STARBUCKS CORP 2.2 11/22/20	0,65%	0,00%	0,65%
BOEING CO 8.75 08/15/21	0,65%	0,00%	0,65%
IBM CORP 1.875 08/01/22	0,63%	0,65%	-0,02%
SANOFI 4 03/29/21	0,63%	0,00%	0,63%
APPLIED MATERIALS INC 4.3 06/15/21	0,57%	0,00%	0,57%
FRN MIZUHO FINANCIAL GR 2.83667 04/12/21	0,57%	0,58%	-0,02%
CDP FINANCIAL 3.15 07/24/24	0,56%	0,56%	0,00%
PEPSICO INC 2.75 03/05/22	0,55%	0,00%	0,55%
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 1,65 08/16/19	0,55%	0,56%	-0,01%
CHEVRON CORP 2.427 06/24/20	0,55%	0,00%	0,55%
NESTLE HOLDINGS INC 2 12/11/19	0,55%	0,57%	-0,02%
QUALCOMM INC 2.25 05/20/20	0,55%	0,56%	-0,02%
PFIZER INC 2.2 12/15/21	0,54%	0,00%	0,54%
SUNCORP-METWAY LTD 2.375 11/09/20	0,54%	0,56%	-0,02%
CORP ANDINA DE FOMENTO 2.125 09/27/21	0,54%	0,54%	0,00%
STATE GRID OVERSEAS INV 2.125 05/18/21	0,54%	0,55%	-0,01%
VAR WESTPAC BANKING CORP NZ 5	0,47%	0,51%	-0,04%
WARNER MEDIA LLC 4.7 01/15/21	0,46%	0,00%	0,46%
SINOPEC GRP OVERSEA 2012 3.9 05/17/22	0,45%	0,46%	-0,01%
AXA SA 5.5 07/29/49	0,45%	0,46%	-0,02%
NESTLE HOLDINGS INC 2.375 01/18/22	0,45%	0,00%	0,45%
WESTPAC BANKING CORP 2 05/21/19	0,44%	0,45%	-0,01%
MIZUHO BANK LTD 2.95 10/17/22	0,44%	0,45%	-0,01%
ALLIANZ SE 5.5 11/28/49	0,42%	0,44%	-0,02%
HYUNDAI CAPITAL AMERICA 3 03/18/21	0,33%	0,00%	0,33%
BBVA BANCOMTEXAS 7.25 04/22/20	0,23%	0,24%	-0,01%
FRN MORGAN STANLEY 2.7125 10/24/23	0,22%	0,23%	-0,01%
FRN FORD MOTOR CREDIT C 2.10033 06/12/20	0,21%	0,22%	-0,01%
ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR 2.5 07/15/22	0,00%	1,65%	-1,65%
DEVELOPMENT BK OF JAPAN 1.875 10/03/18	0,00%	0,57%	-0,57%
IPF VB 2,36% Vcto 051218	0,00%	5,79%	-5,79%
IPF VB 3,0% Vcto 040419	0,00%	4,61%	-4,61%
IPF VB 2,9% Vcto 26/08/19	0,00%	8,42%	-8,42%
JAGUAR LAND ROVER AUTOMO 4.125 12/15/1	0,00%	0,69%	-0,69%
US TREAS N/B 2.75 07/31/23	0,00%	0,68%	-0,68%
US TREASURY N/B 1.75 01/31/23	0,00%	1,52%	-1,52%
US TREASURY N/B 2.75 05/31/23	0,00%	0,68%	-0,68%
	100,00%	100,00%	

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

Perfil de risc
1 2 3 4 5 6 7

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

Objectiu i política d'inversions

Fons de renda fixa internacional, que té com a objectiu incrementar el rendiment a mitjà i llarg termini a través d'una cartera diversificada a nivell de sector, ràting i país. Repartiment de dividend trimestral.

Informació general

Data de llançament	01/09/2009
Tipus de fons	Renda Fixa USD
Divisa base	USD
Índex de referència	EFFAS 3-5Y
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,50%
Comissió de reembossament	1,00%
Comissió anual de gestió*	1,00%
Comissió depositària (impostos inclosos)	0,20%
Nº Registre	0096
Entitat Gestora	VALL BANC FONS SAU
Entitat Dipositària	VALL BANC SAU
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13 hores
Data liquidació	D+3
Inversió mínima	1 participació

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

Informació tècnica

Patrimoni	44.610.346	USD
Valor liquidatiu	95,85	USD
Nombre de participacions	465.426,22	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	0,90%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	1,82%	
Duració **	4,00	
Ràting mitjà de la cartera	A	
TIR de la cartera	3,20%	
Tracking error anual	1,34%	

*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.

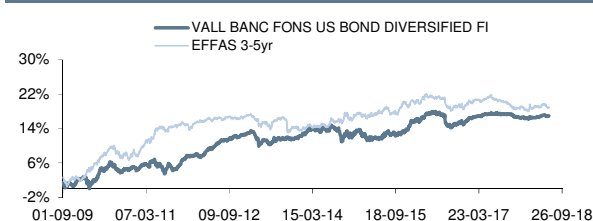
Informe de gestió

L'alentiment que es comença a percebre ens produeix un cert escepticisme vistos els baixos nivells dels spreads, així privilegiem les duracions curtes per mitigar aquest doble risc. Als Estats Units la Reserva Federal continua amb el seu guió d'incrementar el preu del diner de manera gradual, en els propers 18 mesos s'esperen 5 noves alces el que situaria els Fed Funds en el rang 3,25/3,50% i aquests nivells podrien ser considerats com els terminal rates. Així doncs amb el Treasury a 2 anys en nivells de 2,80%, i el T-Note a nivells de 3,10% considerem que son uns punts d'entrada atractius. En el món corporate, ens decantem pel deute Investment Grade. Tampoc podem oblidar que les alces de tipus d'interès de la FED estan provocant importants fluxos de sortida de capitals dels emergents cap als Estats Units. Actualment la YTW del fons se situa en el 3,22% amb una duració del 2,18%.

Les principals inversions

IPF VB 2,9% Vcto 26/08/19	8,42%
IPF VB 2,36% Vcto 05/12/18	5,79%
IPF VB 3,0% Vcto 04/04/2019	4,61%
MUZINICH LONG SHORT-USD-ACC	2,67%
SPDR BARCLAYS CONVERTIBLE SE	2,47%
NRW.BANK 2 09/23/19	2,25%
REYNOLDS AMERICAN INC 3.25 11/01/22	2,25%
BANK OF MONTREAL 2.55 11/06/22	2,21%
STATOIL ASA 2.45 01/17/23	2,20%
ALTRIA GROUP INC 2,85 08/09/22	1,78%

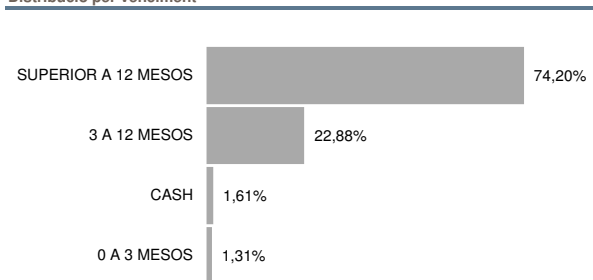
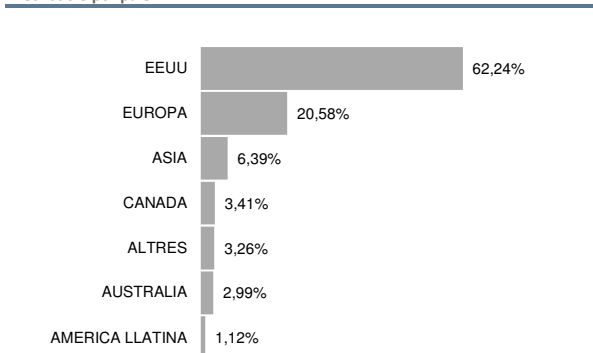
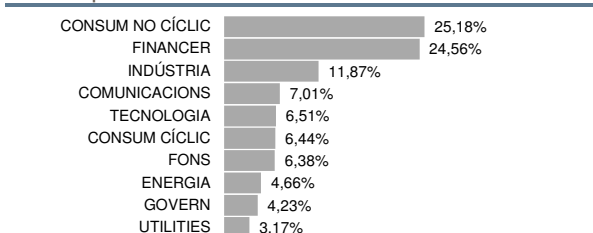
El present informe ha estat preparat per VB Fons SAU i es facilita només per a efectes informatius. No està dirigit a inversors finals, si us plau no redistribueixi aquest document. El present informe no podrà ser reproduït ni publicat per cap receptor amb cap finalitat. On VB Fons expressi opinions, 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 participants tenen a la seva disposició el prospecte complet de cadascun dels OIC. Aquest OIC segueix el mètode de valoració raonable, d'acord amb la política establerta per part de Vall Banc Fons.

Evolució comparativa fons-índex


Rendibilitat	Sense deduir		Deduint
	comissions		comissions
Rendiment a 5 anys	12,26%		6,33%
Rendiment a 4 anys	8,29%		3,88%
Rendiment a 3 anys	8,75%		5,18%
Rendiment a 2 anys	2,06%		-0,67%
Rendiment YTD	0,71%		-0,46%
Rendiment des de l'inici (TAE)	2,67%		1,78%

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

Dividends repartits	USD
2012	\$2,89
2013	\$3,54
2014	\$2,33
2015	\$2,06
2016	\$2,19
2017	\$1,88
2018	\$0,99

Distribució per venciment

Distribució per país

Distribució per sector


Riscos del fons i cobertura

La inversió en actius de renda fixa està subjecte al risc de tipus d'interès, degut a que aquest fons inverteix en actius tant a curt com a mig i llarg termini, fa que la sensibilitat a les fluctuacions dels tipus d'interès estigui ponderada segons la duració dels actius que es mantinguin en cartera.

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

Les inversions dels fons, qualsevol quina sigui la seva política d'inversió 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.

Evolució Patrimonial

Patrimoni inici del període	44.726.149,89
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	113.352,53
Nombre participacions inicials del període	466.609,18
Nombre participacions final del període	465.426,22
Increment percentual	-0,25%
Valor liquidatiu inici període	95,85
Valor liquidatiu final període	95,85
Remuneració del compte corrent	Libor +/- 0,5%

Posicions en derivats

VENUTS	US 5YR NOTE DEC18	50
--------	-------------------	----

Moviments de la Cartera
Obertura

Tancament		
FUCT	US 5YR NOTE SEP18	50
FUVA	US 5YR NOTE DEC18	50

Anàlisi estadístic de Gestió

Rati de despeses generals	1,02%
Rati Ter	0,98%
Rati de Rotació	38,36%
Alpha (dades diàries)	0,0006%
Alpha anual	0,13%
Beta	0,61
Sharpe	(4,19)

*FUVA: Obertura de futurs, posició venedora.
 *FUCA: Obertura de futurs, posició compradora.
 *FUCT: Tancament de futurs, posició venedora.
 *FUVT: Tancament de futurs, posició compradora.

Composició de la Cartera

	Pes setembre	Pes Juny	Variació trimestral		Pes setembre	Pes Juny	Variació trimestral
IPF VB 2,9% Vcto 26/08/19	8,42%	0,00%	8,42%	PHILIP MORRIS INTL INC 2.625 03/06/23	1,31%	1,32%	0,00%
IPF VB 2,36% Vcto 051218	5,79%	5,74%	0,05%	MCKESSON CORP 2.85 03/15/23	1,30%	1,31%	-0,01%
IPF VB 3,0% Vcto 04042019	4,61%	4,56%	0,05%	GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.625 01/22/23	1,14%	1,14%	-0,01%
MUZINICH LONG SHORT-USD-ACC	2,67%	2,64%	0,03%	KELLOGG CO 3.125 05/17/22	1,13%	1,12%	0,01%
SPDR BARCLAYS CONVERTIBLE SE	2,47%	2,42%	0,05%	CATERPILLAR FINANCIAL SE 2,85 06/01/22	1,13%	1,12%	0,01%
NRW.BANK 2 09/23/19	2,25%	2,74%	-0,48%	WELLPOINT INC 3.3 01/15/23	1,13%	1,13%	0,00%
REYNOLDS AMERICAN INC 3.25 11/01/22	2,25%	2,22%	0,03%	INVESCO FINANCE PLC IVZ 3,125%	1,13%	1,12%	0,00%
BANK OF MONTREAL 2.55 11/06/22	2,21%	2,19%	0,02%	JPMORGAN CHASE & CO 3.25 09/23/22	1,13%	1,13%	-0,01%
STATOIL ASA 2.45 01/17/23	2,20%	2,21%	-0,01%	POWER GRID CORP OF INDIA 3.875 01/17/23	1,12%	1,14%	-0,01%
ALTRIA GROUP INC 2,85 08/09/22	1,78%	1,79%	-0,01%	THAI OIL PCL 3.625 01/23/23	1,12%	1,14%	-0,02%
VERIZON COMMUNICATIONS 2.45 11/01/22	1,76%	1,74%	0,03%	PRUDENTIAL PLC 5.25 03/29/49	1,11%	1,05%	0,07%
STATE STREET CORP 3.1 05/15/23	1,68%	1,68%	0,00%	VODAFONE GROUP PLC 2.95 02/19/23	1,10%	1,11%	-0,01%
ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR 2.5 07/15/22	1,65%	1,66%	-0,01%	FOMENTO ECONOMICO MEX 2.875 05/10/23	1,10%	1,08%	0,02%
PRECISION CAST PCP 2,5% 01/15/23	1,65%	1,66%	-0,01%	GENERAL DYNAMICS CORP 2.25 11/15/22	1,10%	1,09%	0,01%
FRN GENERAL ELEC CAP CO 0.60285 05/05/21	1,64%	1,65%	-0,01%	BANK OF NY MELLON CORP 2.45 08/17/26	1,04%	1,05%	-0,01%
MACYS RETAIL HLDGS INC 2.875 02/15/23	1,62%	1,62%	0,00%	SANTANDER UK PLC 5 11/07/23	0,93%	0,93%	0,01%
IBM CORP 1.625 05/15/20	1,57%	1,55%	0,01%	HP ENTERPRISE CO 2.1 10/04/19	0,91%	0,90%	0,01%
HEINEKEN NV 2.75 04/01/23	1,56%	1,55%	0,01%	VAR ELECTRICITE DE FRANCE 5.625 12/29/49	0,91%	0,91%	0,00%
UNITED PARCEL SERVICE 2.45 10/01/22	1,56%	1,55%	0,01%	MACQUARIE BANK LTD 2.4 01/21/20	0,90%	0,90%	0,00%
MERCK & CO INC 2.4 09/15/22	1,54%	1,55%	-0,01%	VMWARE INC 2.3 08/21/20	0,89%	0,89%	0,00%
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN 2.625 01/17/23	1,54%	1,55%	-0,01%	WALT DISNEY 1,85% 07/30/26	0,80%	0,80%	0,00%
US TREASURY N/B 1.75 01/31/23	1,52%	1,53%	-0,01%	HCA INC 6.5 02/15/20	0,71%	0,72%	-0,01%
COLGATE-PALMOLIVE CO 1.95 02/01/23	1,51%	1,52%	-0,01%	CA INC 5.375 12/01/19	0,71%	0,70%	0,01%
NIPPON TELEGR & TELEPH 2.15 02/26/20	1,35%	1,35%	-0,01%	L BRANDS INC 5.625 10/15/23	0,70%	0,70%	0,00%
CITIGROUP INC 3.375 03/01/23	1,34%	1,35%	-0,01%	GOODYEAR TIRE & RUBBER 5.125 11/15/23	0,69%	0,68%	0,02%
DEERE & COMPANY 2.6 06/08/22	1,34%	1,33%	0,01%	JAGUAR LAND ROVER AUTOMO 4.125 12/15/1	0,69%	0,68%	0,01%
WAL-MART STORES INC 2.55 04/11/23	1,34%	1,31%	0,02%	BAYER US FINANCE LLC 2.375 10/08/19	0,68%	0,90%	-0,22%

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 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.

Composició de la Cartera

	Pes Setembre	Pes Juny	Variació trimestral
US TREASURY N/B 2.75 05/31/23	0,68%	0,68%	0,00%
US TREAS N/B 2.75 07/31/23	0,68%	0,00%	0,68%
ABB FINANCE USA INC 2.875 05/08/22	0,68%	0,67%	0,01%
AMERICA MOVIL SAB DE CV 3,125 07/16/22	0,67%	0,68%	-0,01%
DANONE 3 06/15/22	0,67%	0,67%	0,00%
IBM CORP 1.875 08/01/22	0,65%	0,65%	0,00%
FRN MIZUHO FINANCIAL GR 2.83667 04/12/21	0,58%	0,58%	0,00%
DEVELOPMENT BK OF JAPAN 1.875 10/03/18	0,57%	0,57%	0,01%
NESTLE HOLDINGS INC 2 12/11/19	0,57%	0,57%	0,00%
QUALCOMM INC 2.25 05/20/20	0,56%	0,56%	0,01%
CDP FINANCIAL 3.15 07/24/24	0,56%	0,57%	0,00%
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 1,65 08/16/19	0,56%	0,56%	0,00%
SUNCORP-METWAY LTD 2.375 11/09/20	0,56%	0,55%	0,00%
STATE GRID OVERSEAS INV 2.125 05/18/21	0,55%	0,55%	0,00%
CORP ANDINA DE FOMENTO 2.125 09/27/21	0,54%	0,55%	0,00%
VAR WESTPAC BANKING CORP NZ 5	0,51%	0,50%	0,01%
AXA SA 5.5 07/29/49	0,46%	0,00%	0,46%
SINOPEC GRP OVERSEA 2012 3.9 05/17/22	0,46%	0,46%	0,00%
WESTPAC BANKING CORP 2 05/21/19	0,45%	0,45%	0,00%
MIZUHO BANK LTD 2.95 10/17/22	0,45%	0,44%	0,00%
ALLIANZ SE 5.5 11/28/49	0,44%	0,00%	0,44%
BBVA BANCOMTEXAS 7.25 04/22/20	0,24%	0,00%	0,24%
FRN MORGAN STANLEY 2.7125 10/24/23	0,23%	0,23%	0,00%
FRN FORD MOTOR CREDIT C 2.10033 06/12/20	0,22%	0,22%	0,00%
GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.9 07/19/18	0,00%	0,23%	-0,23%
IPF VB 2,36% Vcto 221118	0,00%	9,19%	-9,19%
MITSUBISHI CORP 2.875 07/18/18	0,00%	0,46%	-0,46%
	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 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.

Perfil de risc
1 2 3 4 5 6 7

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

Objectiu i política d'inversions

Fons de renda fixa internacional, que té com a objectiu incrementar el rendiment a mitjà i llarg termini a través d'una cartera diversificada a nivell de sector, ràting i país. Repartiment de dividend trimestral.

Informació general

Data de llançament	01/09/2009
Tipus de fons	Renda Fixa USD
Divisa base	USD
Índex de referència	EFFAS 3-5Y
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,50%
Comissió de reembossament	1,00%
Comissió anual de gestió*	1,00%
Comissió d'opositoria (impostos inclosos)	0,20%
Nº Registre	0096
Entitat Gestora	VALL BANC FONS SAU
Entitat Dipositoria	VALL BANC SAU
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13 hores
Data liquidació	D+3
Inversió mínima	1 participació

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

Informació tècnica

Patrimoni	44.726.150	USD
Valor liquidatiu	95,85	USD
Nombre de participacions	466.609,18	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	0,96%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	1,86%	
Duració **	3,70	
Ràting mitjà de la cartera	A	
TIR de la cartera	3,20%	
Tracking error anual	1,33%	

*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.

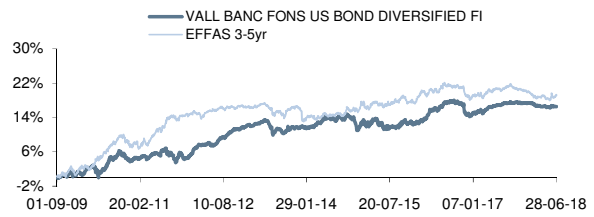
Informe de gestió

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. També trobem valor en el 10 anys, actualment en el 2,85%. Si la corba segueix aplanant podríem establir com a sostre el màxim assolit en el 3,10% el passat mes de maig. La reducció del balanç de la FED hauria de comportar una reducció dels fluxos cap al crèdit. El palanquejament del High Yield americà és a prop de màxims. Aquests últims dos punts haurien reflectir un aixoplament de spreads i un entorn de fi de cicle amb major risc. Tot i així, el fons ha pogut capejar aquesta pujada tipus, perdent únicament un -0,93% el primer semestre. Actualment mantenim una durada per sota de 3 i una yield

Les principals inversions

IPF 2,36% Vcto 221118	9,19%
IPF 2,36% Vcto 051218	5,74%
IPF 3,0% Vcto 04042019	4,56%
NRW.BANK 2 09/23/19	2,74%
MUZINICH LONG SHORT-USD-ACC	2,64%
SPDR BARCLAYS CONVERTIBLE SE	2,42%
REYNOLDS AMERICAN INC 3.25 11/01/22	2,22%
STATOIL ASA 2.45 01/17/23	2,21%
BANK OF MONTREAL 2.55 11/06/22	2,19%
ALTRIA GROUP INC 2,85 08/09/22	1,79%

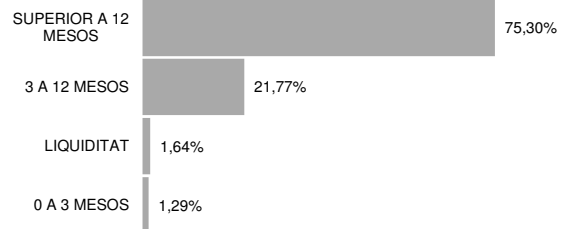
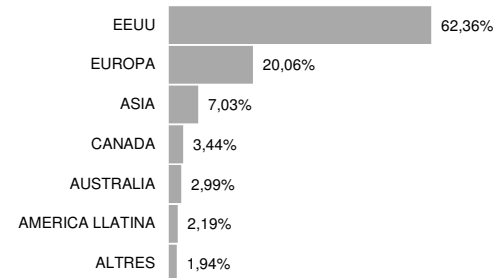
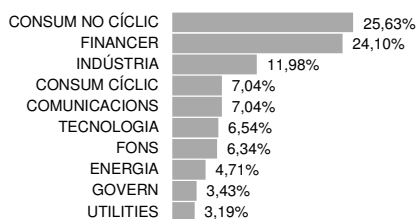
El present informe ha estat preparat per VB Fons SAU i es facilita només per a efectes informatius. No està dirigit a inversors finals, si us plau no redistribueixi aquest document. El present informe no podrà ser reproduït ni publicat per cap receptor amb cap finalitat. On VB Fons expressi opinions,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

Evolució comparativa fons-índex


Rendibilitat	Sense deduir		Deduint	
	comissions		comissions	
Rendiment a 5 anys	12,13%		6,37%	
Rendiment a 4 anys	7,31%		3,10%	
Rendiment a 3 anys	8,60%		5,53%	
Rendiment a 2 anys	2,27%		-0,33%	
Rendiment YTD	-0,35%		-0,94%	
Rendiment des de l'inici (TAE)	2,65%		1,79%	

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

Dividends repartits	USD
2012	\$2,89
2013	\$3,54
2014	\$2,33
2015	\$2,06
2016	\$2,19
2017	\$1,88

Distribució per venciment

Distribució per país

Distribució per sector


Riscos del fons i cobertura

La inversió en actius de renda fixa està subjecte al risc de tipus d'interès, degut a que aquest fons inverteix en actius tant a curt com a mig i llarg termini, fa que la sensibilitat a les fluctuacions dels tipus d'interès estigui ponderada segons la duració dels actius que es mantinguin en cartera.

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

Les inversions dels fons, qualsevol quina sigui la seva política d'inversió 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.

Evolució Patrimonial

Patrimoni inici del període	45.040.462,05
Total Subscripcions	20.000,00
Total Reembossaments	51.230,29
Nombre participacions inicials del període	466.934,23
Nombre participacions final del període	466.609,18
Increment percentual	-0,07%
Valor liquidatiu inici període	96,46
Valor liquidatiu final període	95,85
Remuneració del compte corrent	Libor +/- 0,5%

Posicions en derivats

VENUTS	US 5YR NOTE SEP18	50
--------	-------------------	----

Moviments de la Cartera
Obertura

FUVA	US 5YR NOTE SEP18	50
------	-------------------	----

Tancament

FUCT	US 5YR NOTE JUN18	50
------	-------------------	----

*FUVA: Obertura de futurs, posició venedora.

*FUCA: Obertura de futurs, posició compradora.

*FUCT: Tancament de futurs, posició venedora.

*FUVT: Tancament de futurs, posició compradora.

Anàlisi estadístic de Gestió

Rati de despeses generals	0,70%
Rati Ter	0,68%
Rati de Rotació	21,62%
Alpha (dades diàries)	0,0001%
Alpha anual	-0,29%
Beta	0,63
Sharpe	-343,35%

Composició de la Cartera

	Pes	Pes Juny	Variació trimestral		Pes Març	Pes Juny	Variació trimestral
IPF 2,36% Vcto 221118	9,73%	9,19%	-0,55%	WAL-MART STORES INC 2.55 04/11/23	1,43%	1,31%	-0,12%
IPF 2,36% Vcto 051218	6,08%	5,74%	-0,34%	MCKESSON CORP 2.85 03/15/23	1,40%	1,31%	-0,09%
IPF 3,0% Vcto 04042019	0,00%	4,56%	4,56%	GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.625 01/22/23	1,22%	1,14%	-0,08%
NRW.BANK 2 09/23/19	2,91%	2,74%	-0,17%	THAI OIL PCL 3.625 01/23/23	1,22%	1,14%	-0,08%
MUZINICH LONG SHORT-USD-ACC	2,81%	2,64%	-0,17%	POWER GRID CORP OF INDIA 3.875 01/17/23	1,22%	1,14%	-0,08%
SPDR BARCLAYS CONVERTIBLE SE	2,52%	2,42%	-0,09%	JPMORGAN CHASE & CO 3.25 09/23/22	1,20%	1,13%	-0,07%
REYNOLDS AMERICAN INC 3.25 11/01/22	2,40%	2,22%	-0,18%	WELLPOINT INC 3.3 01/15/23	1,20%	1,13%	-0,07%
STATOIL ASA 2.45 01/17/23	2,35%	2,21%	-0,15%	INVESCO FINANCE PLC IVZ 3,125%	1,22%	1,12%	-0,10%
BANK OF MONTREAL 2.55 11/06/22	2,36%	2,19%	-0,17%	KELLOGG CO 3.125 05/17/22	1,22%	1,12%	-0,10%
ALTRIA GROUP INC 2,85 08/09/22	1,90%	1,79%	-0,11%	CATERPILLAR FINANCIAL SE 2,85 06/01/22	1,21%	1,12%	-0,09%
VERIZON COMMUNICATIONS 2.45 11/01/22	2,34%	1,74%	-0,61%	VODAFONE GROUP PLC 2.95 02/19/23	1,18%	1,11%	-0,07%
STATE STREET CORP 3.1 05/15/23	1,81%	1,68%	-0,13%	GENERAL DYNAMICS CORP 2.25 11/15/22	1,17%	1,09%	-0,09%
PRECISION CAST PCP 2,5% 01/15/23	1,78%	1,66%	-0,11%	FOMENTO ECONOMICO MEX 2.875 05/10/23	1,19%	1,08%	-0,11%
ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR 2.5 07/15/22	1,77%	1,66%	-0,11%	BANK OF NY MELLON CORP 2.45 08/17/26	1,10%	1,05%	-0,06%
FRN GENERAL ELEC CAP CO 0.60285 05/05/21	1,74%	1,65%	-0,09%	PRUDENTIAL PLC 5.25 03/29/49	1,18%	1,05%	-0,13%
MACYS RETAIL HLDGS INC 2.875 02/15/23	1,71%	1,62%	-0,10%	SANTANDER UK PLC 5 11/07/23	1,02%	0,93%	-0,09%
IBM CORP 1.625 05/15/20	1,66%	1,55%	-0,11%	VAR ELECTRICITE DE FRANCE 5.625 12/29/49	0,98%	0,91%	-0,07%
MERCK & CO INC 2.4 09/15/22	1,65%	1,55%	-0,10%	MACQUARIE BANK LTD 2.4 01/21/20	0,96%	0,90%	-0,06%
HEINEKEN NV 2.75 04/01/23	1,67%	1,55%	-0,13%	BAYER US FINANCE LLC 2.375 10/08/19	0,60%	0,90%	0,30%
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN 2.625 01/17/23	1,65%	1,55%	-0,11%	HP ENTERPRISE CO 2.1 10/04/19	0,00%	0,90%	0,90%
UNITED PARCEL SERVICE 2.45 10/01/22	1,67%	1,55%	-0,12%	VMWARE INC 2.3 08/21/20	0,00%	0,89%	0,89%
US TREASURY N/B 1.75 01/31/23	1,63%	1,53%	-0,10%	WALT DISNEY 1.85% 07/30/26	0,86%	0,80%	-0,06%
COLGATE-PALMOLIVE CO 1.95 02/01/23	1,61%	1,52%	-0,09%	HCA INC 6.5 02/15/20	0,00%	0,72%	0,72%
CITIGROUP INC 3.375 03/01/23	1,44%	1,35%	-0,09%	CA INC 5.375 12/01/19	0,00%	0,70%	0,70%
NIPPON TELEGR & TELEPH 2.15 02/26/20	1,44%	1,35%	-0,09%	L BRANDS INC 5.625 10/15/23	0,77%	0,70%	-0,07%
DEERE & COMPANY 2.6 06/08/22	1,43%	1,33%	-0,10%	JAGUAR LAND ROVER AUTOMO 4.125 12/15/1	0,74%	0,68%	-0,05%
PHILIP MORRIS INTL INC 2.625 03/06/23	1,41%	1,32%	-0,09%	US TREASURY N/B 2.75 05/31/23	0,00%	0,68%	0,68%

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 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.

Composició de la Cartera

	Pes Març	Pes Juny	Variació trimestral
GOODYEAR TIRE & RUBBER 5.125 11/15/23	0,00%	0,68%	0,68%
AMERICA MOVIL SAB DE CV 3.125 07/16/22	0,72%	0,68%	-0,04%
ABB FINANCE USA INC 2.875 05/08/22	0,72%	0,67%	-0,05%
DANONE 3 06/15/22	0,72%	0,67%	-0,05%
IBM CORP 1.875 08/01/22	0,69%	0,65%	-0,04%
FRN MIZUHO FINANCIAL GR 2.83667 04/12/21	0,62%	0,58%	-0,04%
CDP FINANCIAL 3.15 07/24/24	0,61%	0,57%	-0,04%
DEVELOPMENT BK OF JAPAN 1.875 10/03/18	0,61%	0,57%	-0,04%
NESTLE HOLDINGS INC 2 12/11/19	0,60%	0,57%	-0,03%
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 1,65 08/16/19	0,60%	0,56%	-0,03%
QUALCOMM INC 2.25 05/20/20	0,60%	0,56%	-0,04%
SUNCORP-METWAY LTD 2.375 11/09/20	0,60%	0,55%	-0,04%
CORP ANDINA DE FOMENTO 2.125 09/27/21	0,59%	0,55%	-0,04%
STATE GRID OVERSEAS INV 2.125 05/18/21	0,59%	0,55%	-0,04%
VAR WESTPAC BANKING CORP NZ 5	0,56%	0,50%	-0,06%
mitsubishi corp 2.875 07/18/18	0,49%	0,46%	-0,03%
SINOPEC GRP OVERSEA 2012 3.9 05/17/22	0,50%	0,46%	-0,04%
WESTPAC BANKING CORP 2 05/21/19	0,00%	0,45%	0,45%
MIZUHO BANK LTD 2.95 10/17/22	0,48%	0,44%	-0,04%
FRN MORGAN STANLEY 2.7125 10/24/23	0,25%	0,23%	-0,01%
GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.9 07/19/18	0,00%	0,23%	0,23%
FRN FORD MOTOR CREDIT C 2.10033 06/12/21	0,23%	0,22%	-0,01%
KOREA RESOURCES CORP 2.125 05/02/18	1,22%	0,00%	-1,22%
PAGARE REPSOL 2 % 26/04/18	1,21%	0,00%	-1,21%
RIO TINTO FIN USA PLC 2.875 08/21/22	0,04%	0,00%	-0,04%
TOKYO METROPOLITAN GOVT 1.625 06/06/18	0,98%	0,00%	-0,98%
	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 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.

Perfil de risc
1 2 3 4 5 6 7

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

Objectiu i política d'inversions

Fons de renda fixa internacional, que té com a objectiu incrementar el rendiment a mitjà i llarg termini a través d'una cartera diversificada a nivell de sector, ràting i país. Repartiment de dividend trimestral.

Informació general

Data de llançament	01/09/2009
Tipus de fons	Renda Fixa USD
Divisa base	USD
Índex de referència	EFFAS 3-5Y
Càlcul valor liquidatiu	Diari
Comissió de subscripció	0,50%
Comissió de reembossament	1,00%
Comissió anual de gestió*	1,00%
Comissió dipositarà (impostos inclosos)	0,20%
Nº Registre	0096
Entitat Gestora	VALL BANC FONS SAU
Entitat Dipositarà	VALL BANC SAU
Entitat Auditora	ERNST & YOUNG
Hora de tall	13 hores
Data liquidació	D+3
Inversió mínima	1 participació

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

Informació tècnica

Patrimoni	45.040.476	USD
Valor liquidatiu	96,46	USD
Nombre de participacions	466.934,23	
Volatilitat del fons darrers 12 mesos*	0,85%	
Volatilitat de l'índex darrers 12 mesos*	1,77%	
Duració **	2,86	
Ràting mitjà de la cartera	A	
TIR de la cartera	2,73%	
Tracking error anual	1,27%	

*Desviació estàndard interanual (darrers 12 mesos).

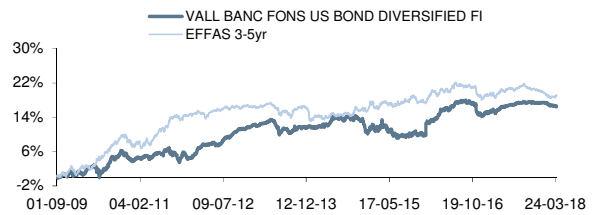
**La duració de la cartera està calculada tenint en compte la duració mitja dels títols que la componen mesurat en anys.

Informe de gestió

Les recents alces dels tipus d'interès ens fan ser més optimistes, sobretot en la part curta de la corba. El Treasury a 2 anys tancava el primer trimestre en nivells de 2,26%, el que representa 38 punts bàsics més que els nivells amb els que va acabar l'any 2017. 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). En el tram llarg de la corba no ens trobem tan còmodes, encara hi ha marge per a que la rendibilitat del 10 anys progressi per sobre del 3%. La reforma fiscal accelerarà el creixement econòmic, el que pot provocar tensions en el mercat laboral i de retruc un increment de les pressions inflacionistes que es traslladarien a la part llarga de la corba. Tot i que les rendibilitats en la part llarga de la corba són més elevades que en la part curta, aquest diferencial no compensa el risc assumit. A nivell de crèdit la millora de l'economia s'ha traslladat als comptes de resultats de les empreses que han vist els seus spreads de crèdit comprimir-se. Poc marge de millora tenen els spreads de crèdit en aquest entorn, més encara quan l'activitat corporativa s'accelera i els balanços es tornen a palanquejar. Recentment hem assistit a un aixamplament dels spreads de crèdit en sectors com el Financer, Assegurador, Industrial, aprofitarem doncs aquesta situació per agafar posicions en aquests sectors. El preu del diner es situa en el rang 1,50%/1,75% després de l'alça de 25 punts bàsics aquest passat mes de març, pel que queda d'any esperem entre dos i tres noves alces de 25 punts bàsics el que situaria els FED Funds en el rang 2%/2,50%.

Les principals inversions

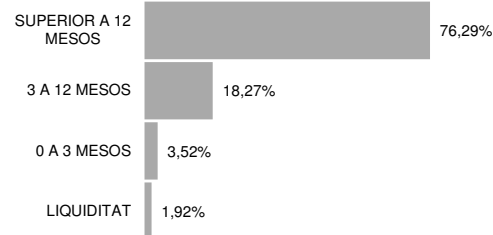
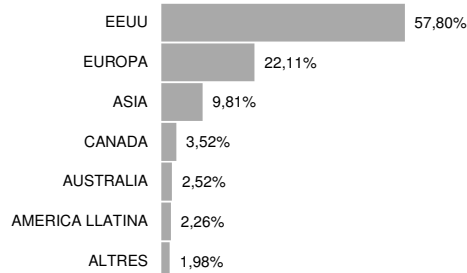
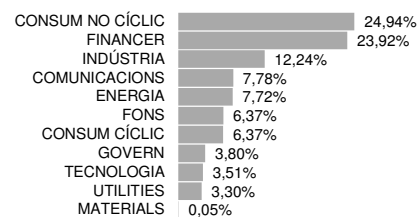
NRW.BANK 2 09/23/19	3,45%
MUZINICH LONG SHORT-USD-ACC	3,34%
SPDR BARCLAYS CONVERTIBLE SE	2,99%
REYNOLDS AMERICAN INC 3.25 11/01/22	2,85%
BANK OF MONTREAL 2.55 11/06/22	2,81%
STATOIL ASA 2.45 01/17/23	2,79%
VERIZON COMMUNICATIONS 2.45 11/01/22	2,79%
ALTRIA GROUP INC 2,85 08/09/22	2,26%
STATE STREET CORP 3.1 05/15/23	2,15%
PRECISION CAST PCP 2,5% 01/15/23	2,11%

Evolució comparativa fons-índex


Rendibilitat	Sense deduir		Deduint	
	comissions		comissions	
Rendiment a 5 anys	9,55%		4,24%	
Rendiment a 4 anys	9,02%		4,67%	
Rendiment a 3 anys	6,69%		3,97%	
Rendiment a 2 anys	3,63%		1,15%	
Rendiment YTD	-0,56%		-0,85%	
Rendiment des de l'inici (TAE)	2,71%		1,85%	

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

Dividends repartits	USD
2012	\$2,89
2013	\$3,54
2014	\$2,33
2015	\$2,06
2016	\$2,19
2017	\$1,88

Distribució per venciment

Distribució per país

Distribució per sector


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 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, degut a que aquest fons inverteix en actius tant a curt com a mig i llarg termini, fa que la sensibilitat a les fluctuacions dels tipus d'interès estigui ponderada segons la duració dels actius que es mantinguin en cartera.

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

Les inversions dels fons, qualsevol quina sigui la seva política d'inversió 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.

Evolució Patrimonial

Patrimoni inici del període	45.633.581,79
Total Subscripcions	0,00
Total Reembossaments	206.018,79
Nombre participacions inicials del període	469.058,13
Nombre participacions final del període	466.934,23
Increment percentual	-0,45%
Valor liquidatiu inici període	97,29
Valor liquidatiu final període	96,46
Remuneració del compte corrent	Libor +/- 0,5%

Posicions en derivats

VENUTS	US 5YR NOTE JUN18	50
--------	-------------------	----

Moviments de la Cartera
Obertura

FUVA	US 5YR NOTE JUN18	50
------	-------------------	----

Tancament

FUCT	US 2YR NOTE MAR18	130
------	-------------------	-----

*FUVA: Obertura de futurs, posició venedora.

*FUCA: Obertura de futurs, posició compradora.

*FUCT: Tancament de futurs, posició venedora.

*FUVT: Tancament de futurs, posició compradora.

Anàlisi estadístic de Gestió

Rati de despeses generals	0,35%
Rati Ter	0,33%
Rati de Rotació	19,31%
Alpha	0,00
Beta	0,67
Sharpe	(0,99)

Composició de la Cartera

	Pes	Variació trimestral
NRW.BANK 2 09/23/19	3,45%	200,35%
MUZINICH LONG SHORT-USD-ACC	3,34%	-0,08%
SPDR BARCLAYS CONVERTIBLE SE	2,99%	2,09%
REYNOLDS AMERICAN INC 3.25 11/01/22	2,85%	-1,05%
BANK OF MONTREAL 2.55 11/06/22	2,81%	-1,57%
STATOIL ASA 2.45 01/17/23	2,79%	-2,98%
VERIZON COMMUNICATIONS 2.45 11/01/22	2,79%	-1,86%
ALTRIA GROUP INC 2.85 08/09/22	2,26%	-3,44%
STATE STREET CORP 3.1 05/15/23	2,15%	-1,29%
PRECISION CAST PCP 2.5% 01/15/23	2,11%	-2,62%
ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR 2.5 07/15/22	2,10%	-2,76%
FRN GENERAL ELEC CAP CO 0.60285 05/05/21	2,07%	-0,51%
MACYS RETAIL HLDGS INC 2.875 02/15/23	2,04%	-0,42%
HEINEKEN NV 2.75 04/01/23	1,99%	-1,65%
UNITED PARCEL SERVICE 2.45 10/01/22	1,98%	-1,55%
IBM CORP 1.625 05/15/20	1,97%	-0,61%
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN 2.625 01/17/23	1,96%	-2,88%
MERCK & CO INC 2.4 09/15/22	1,96%	-2,63%
US TREASURY N/B 1.75 01/31/23	1,94%	100,00%
COLGATE-PALMOLIVE CO 1.95 02/01/23	1,92%	-2,81%
CITIGROUP INC 3.375 03/01/23	1,71%	-3,36%
NIPPON TELEGR & TELEPH 2.15 02/26/20	1,71%	-1,13%
WAL-MART STORES INC 2.55 04/11/23	1,70%	-2,05%
DEERE & COMPANY 2.6 06/08/22	1,70%	-1,57%
PHILIP MORRIS INTL INC 2.625 03/06/23	1,67%	-2,88%
MCKESSON CORP 2.85 03/15/23	1,66%	-3,80%
GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.625 01/22/23	1,45%	-3,37%

	Pes	Variació trimestral
THAI OIL PCL 3.625 01/23/23	1,45%	1,45%
POWER GRID CORP OF INDIA 3.875 01/17/23	1,45%	1,45%
KOREA RESOURCES CORP 2.125 05/02/18	1,45%	1,45%
INVESCO FINANCE PLC IVZ 3,125%	1,45%	1,45%
KELLOGG CO 3.125 05/17/22	1,44%	1,44%
CATERPILLAR FINANCIAL SE 2.85 06/01/22	1,43%	1,43%
PAGARE REPSOL 2 % 26/04/18	1,43%	1,43%
JPMORGAN CHASE & CO 3.25 09/23/22	1,43%	1,43%
WELLPOINT INC 3.3 01/15/23	1,43%	1,43%
FOMENTO ECONOMICO MEX 2.875 05/10/23	1,41%	1,41%
VODAFONE GROUP PLC 2.95 02/19/23	1,40%	1,40%
PRUDENTIAL PLC 5.25 03/29/49	1,40%	1,40%
GENERAL DYNAMICS CORP 2.25 11/15/22	1,39%	1,39%
BANK OF NY MELLON CORP 2.45 08/17/26	1,31%	1,31%
SANTANDER UK PLC 5 11/07/23	1,21%	1,21%
VAR ELECTRICITE DE FRANCE 5.625 12/29/49	1,16%	1,16%
TOKYO METROPOLITAN GOVT 1.625 06/06/18	1,16%	1,16%
MACQUARIE BANK LTD 2.4 01/21/20	1,14%	1,14%
WALT DISNEY 1,85% 07/30/26	1,02%	1,02%
L BRANDS INC 5.625 10/15/23	0,92%	0,92%
JAGUAR LAND ROVER AUTOMO 4.125 12/15/1	0,88%	0,88%
ABB FINANCE USA INC 2,875 05/08/22	0,86%	0,86%
AMERICA MOVIL SAB DE CV 3,125 07/16/22	0,85%	0,85%
DANONE 3 06/15/22	0,85%	0,85%
IBM CORP 1.875 08/01/22	0,82%	0,82%
FRN MIZUHO FINANCIAL GR 2.83667 04/12/21	0,74%	0,74%
DEVELOPMENT BK OF JAPAN 1.875 10/03/18	0,72%	0,72%

Fets rellevants

No hi ha fets rellevants

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

Composició de la Cartera

	Pes	Variació trimestral
CDP FINANCIAL 3.15 07/24/24	0,72%	-2,86%
BAYER US FINANCE LLC 2.375 10/08/19	0,72%	-0,53%
NESTLE HOLDINGS INC 2 12/11/19	0,71%	-0,22%
QUALCOMM INC 2.25 05/20/20	0,71%	-0,24%
SUNCORP-METWAY LTD 2.375 11/09/20	0,71%	-0,80%
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 1,65 08/16/19	0,71%	-0,93%
STATE GRID OVERSEAS INV 2.125 05/18/21	0,70%	-0,55%
CORP ANDINA DE FOMENTO 2.125 09/27/21	0,70%	-1,43%
VAR WESTPAC BANKING CORP NZ 5	0,67%	-8,24%
SINOPEC GRP OVERSEA 2012 3.9 05/17/22	0,59%	-1,28%
mitsubishi corp 2.875 07/18/18	0,58%	-1,04%
MIZUHO BANK LTD 2.95 10/17/22	0,57%	-1,42%
FRN MORGAN STANLEY 2.7125 10/24/23	0,29%	-0,55%
FRN FORD MOTOR CREDIT C 2.10033 06/12/20	0,27%	0,00%
RIO TINTO FIN USA PLC 2.875 08/21/22	0,05%	-1,48%
	100,00%	

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