

# ASPAIN 11 PATRIMONIO

El objetivo del fondo es proporcionar rendimientos positivos en el medio-largo plazo por encima de un 3% anual de media, manteniendo la volatilidad por debajo del 10% anual.

Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor, duración media de la cartera de renta fija, rating de emisión/emisor, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países.

Con el objetivo de mejorar la diversificación, se podrá invertir parcialmente la cartera en otros IICs, principalmente para reducir los riesgos de la inversión en activos de regiones emergentes y de renta fija.

## Situación macroeconómica y evolución de los mercados

El pasado mes de mayo ha terminado con la formación de Gobierno en Italia. La coalición Movimiento 5 estrellas y la Liga Norte han llegado a un acuerdo sobre los ministros que conformarán el gabinete que ha sido aceptado por el Presidente de la República. En España, la inestabilidad política ha aparecido de nuevo con la moción de censura que el Partido Socialista presentó en el Congreso y acabó con Pedro Sánchez como Presidente. El nuevo Gobierno se ha comprometido a mantener los PGE recién aprobados por el Congreso y sin convocatoria de elecciones a la vista. En EE UU, Trump anunció la retirada del acuerdo nuclear con Irán y la vuelta a las sanciones

suspendidas tras el acuerdo de 2015.

En el plano macroeconómico, las encuestas han dejado descensos en Europa y sigue sin haber señales de que los datos sean robustos. Mientras, en EE UU, continúa el buen momento de la economía: tanto los datos de consumo como los industriales han sorprendido al alza. En cuanto a los bancos centrales, la FED sigue hablando de moderación en el consumo junto a una inversión que continua siendo fuerte, y ven una inflación acercándose al objetivo. No será hasta junio cuando, a priori, se vuelvan a modificar los tipos de interés americanos. Por su parte, el BCE no considera que los peores datos impliquen que se vaya a producir un cambio de ciclo sino que estaríamos ante "un descanso en niveles altos". La inflación en Europa ha llegado al 2%, objetivo marcado por el BCE. Desde Reino Unido, el BOE, vino a retrasar hasta finales de año la próxima subida de tipos, frente a un mercado que la descontaba para el mes de agosto.

El mercado de renta fija, se han producido importantes movimientos a lo largo del mes. En EE UU ligeras compras en ambos tramos de la curva. En Europa, por otro lado, se han producido dos situaciones. Tanto en Reino Unido como Alemania en el tramo largo de la curva se han producido compras generalizadas. Sin embargo, los periféricos, con Italia a la cabeza han sufrido ventas tanto en los tramos cortos como largos de la curva. En el plano corporativo, el High Yield europeo y el grado de inversión han tenido ventas mientras que en el corporativo americano se produjeron compras.

En los mercados de renta variable, comportamientos dispares. En Europa tanto el Dax como el Ibex 35 tuvieron severas caídas acentuadas por la inestabilidad de los últimos días. Sin embargo, el CAC 40 francés y el FTSE 100 obtuvieron ambas revalorizaciones. En el mercado americano, ninguno de los tres índices se ha teñido de rojo sino que han tenido retornos positivos especialmente el Nasdaq Composite. En cuanto a los sectores, destacamos especialmente el bancario que ha sufrido severas caídas al igual que las telecomunicaciones.

Las materias primas, en especial el petróleo, sigue escalando con un precio que ha llegado a los niveles de los 77 dólares. Finalmente, en cuanto a las divisas, el euro ha perdido en torno a un 2% frente al dólar, mientras que el Euro-Yen ha obtenido una caída cercana al 5%.



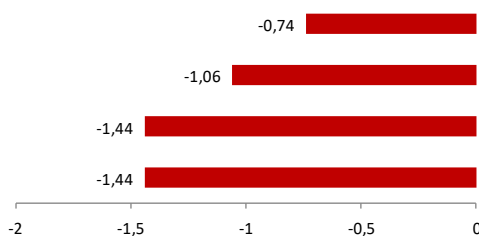
# Gestion Boutique II Aspain 11 Patrimonio

ES0168797019

Datos a fecha 29/06/2018

## RENTABILIDAD

Acumulada año	-0,74
1 año	-1,06
3 años	-1,44
5 años	-1,44

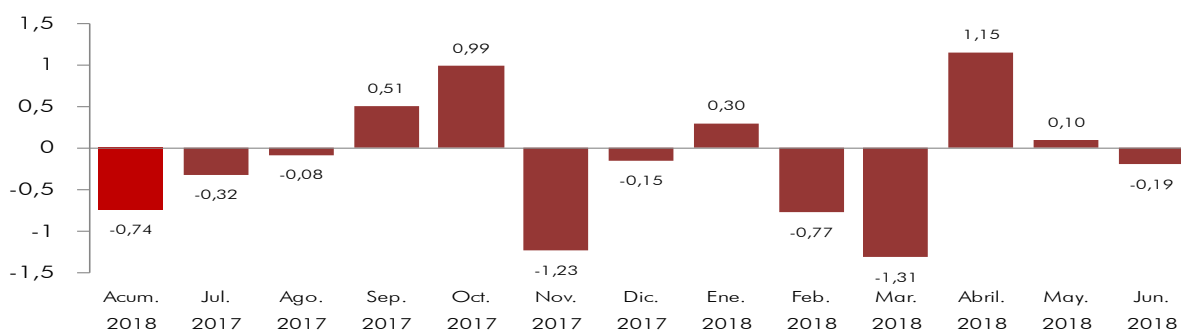


### Rentabilidad (%)

YTD +/- Categoría 0,64

YTD +/- Índice -0,91

## GRÁFICO RENTABILIDADES



## VALOR PATRIMONIAL

	31-dic-17	mes anterior	mes actual
Patrimonio	2.736.056,50 €	2.665.097,16 €	2.660.097,92 €
Número de acciones/participaciones	275570	269904	269904
Valor liquidativo/precio	9,92872	9,87423	9,85571
Número de accionistas/participes	77	77	77

## PRINCIPALES POSICIONES (%)

Obgs. Wells Fargo 4,125 % 15/08/23	6,56
Obgs. Philip Morris 2,75% 19/03/25	4,18
Obgs. ACS 2,875% 01/04/20	3,95
Obgs. CNH Industrial 2,75% 18/03/19	3,85
Parts. Candrian Bonds-E H/Y I-C	3,80
Obgs. Bombardier 6% vto. 15/10/22	3,83
Obgs. OHL 4,75% vto 15/03/22	3,70
Obgs. BRF 2,75% 03/06/22	3,60
Obgs. GAP Inc 5,95% 12/04/21	3,4
Accs. Wells Fargo & Company (USD)	2,79

### Comisiones

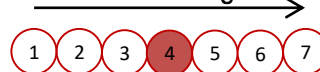
Com. Gestión: 1,25%

Com. Depositaria: 0,08%

**Categoría:** Mixto Defensivo

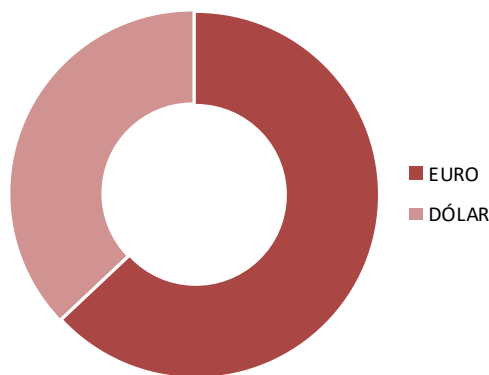
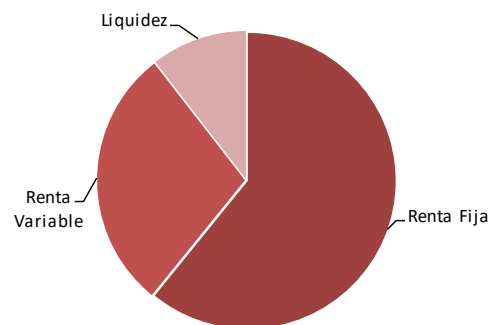
Renta Fija Mixta Internacional

### Nivel de Riesgo



## COMPOSICIÓN PATRIMONIAL POR TIPOS DE ACTIVO (%)

	31-dic	mes anterior	mes actual
Liquidez	6,52	10,28	10,5
Renta Fija	31,08	52,52	52,57
Renta Variable	16,17	21,24	21,08
Fondos de Renta Fija	27,68	8,27	8,26
Fondos de R. Variable	14,91	7,69	7,58
Fondos Otros	3,64	-	-
Derivados Renta Variable	-	-	-
Derivados Renta Fija	-	-12,17	-23,15



## EXPOSICIÓN DE DIVISAS

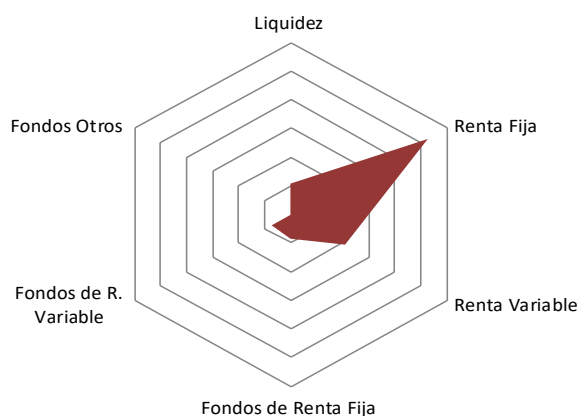
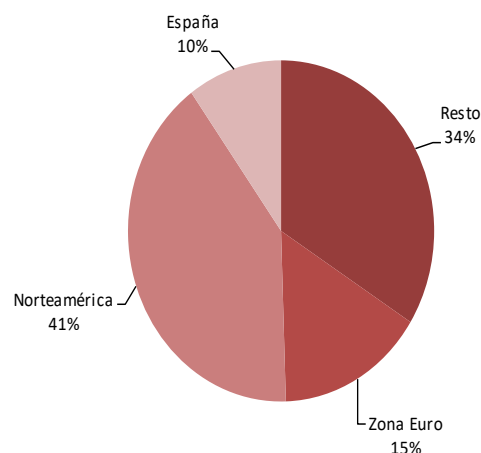
	31-dic	mes anterior	mes actual
EURO	67,47	62,56	62,96
DÓLAR	32,53	37,44	37,04
CORONA SUECA	-	-	-

## RENTA FIJA

TIR media (actual)	3,17%
Duración media (actual)	2,96

## COMPOSICIÓN POR ZONA GEOGRAFICA RENTA VARIABLE

	31-dic	mes anterior	mes actual
Resto	30,92	33,77	33,97
Zona Euro	33,35	16,15	15,53
Norteamérica	16,95	40,61	40,53
España	18,77	9,46	9,97
Europa			



## PRINCIPALES ENTRADAS

Futuro s/Euro Bund 10Y vto 07/06/2018

Accs. ETF Powershares DYN Large Cap

## PRINCIPALES SALIDAS

Futuro s/Euro Bund 10Y vto 06/09/2018

Futuro s/Euro-Bono SP10Y 06/09/2018

Accs. ETF Powershares DYN CAP Growth

## COMENTARIO DEL ASESOR

Nuestro equipo asesor cree que el mejor estilo de inversión para cubrir todas las posibilidades que brinda el mercado a nivel global es el modelo de "Top-Down". Principalmente centrándose en valores cotizados en los mercados bursátiles occidentales, y contemplando la posibilidad de diversificar la cartera en cualquier clase de activo con el objetivo de proteger el capital en los momentos más complicados. Esto permite un mejor control del riesgo, flexibilidad, y una buena diversificación que reduzca la exposición a riesgos inesperados.

El asset allocation de la cartera está orientado a aprovechar las tendencias globales. Se pretende así aportar valor mediante el análisis de la evolución macroeconómica de cada región, y un posterior estudio más detallado de las propias empresas de la región. Esta IIC mixto invertirá un máximo de 30% en renta variable, asignando el resto a diferentes activos de renta fija o liquidez dependiendo de la evolución bursátil esperada en el medio plazo.

## RIESGO (INDICADORES)

Pérdida máxima	6,35%	Turnover ratio (1 año)	2,27
Volatilidad (1 año)	3,86%	% meses en positivo (1 año)	38,46
Sharpe	-0,54	% meses en negativo (1 año)	61,54
Máx drawdown	-3,68%	Tiempo de recuperación (en semanas)	-

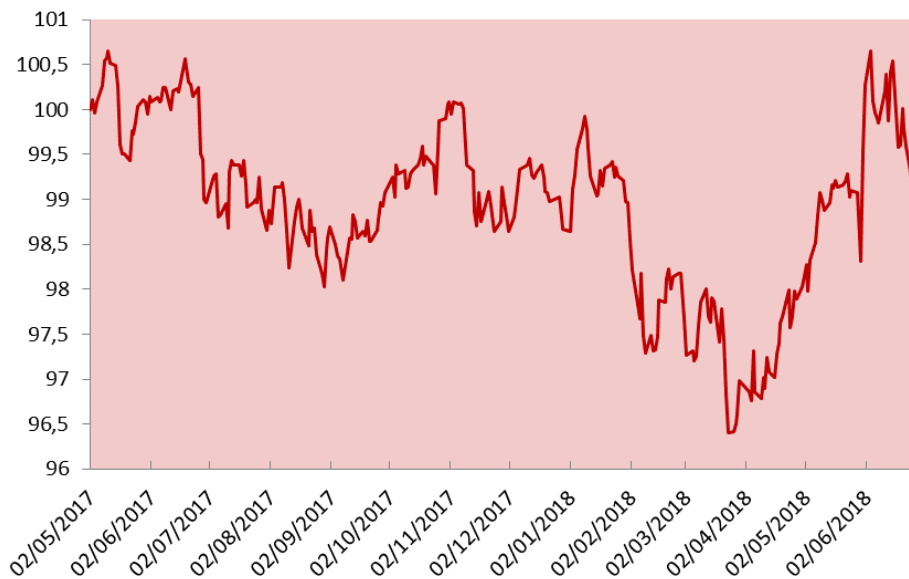


# Gestion Boutique II Aspain 11 Patrimonio

ES0168797019

Datos a fecha 29/06/2018

## EVOLUCIÓN ANUAL V.L. BASE 100 12 MESES



## EVOLUCIÓN MENSUAL FRENTE AL BENCHMARK



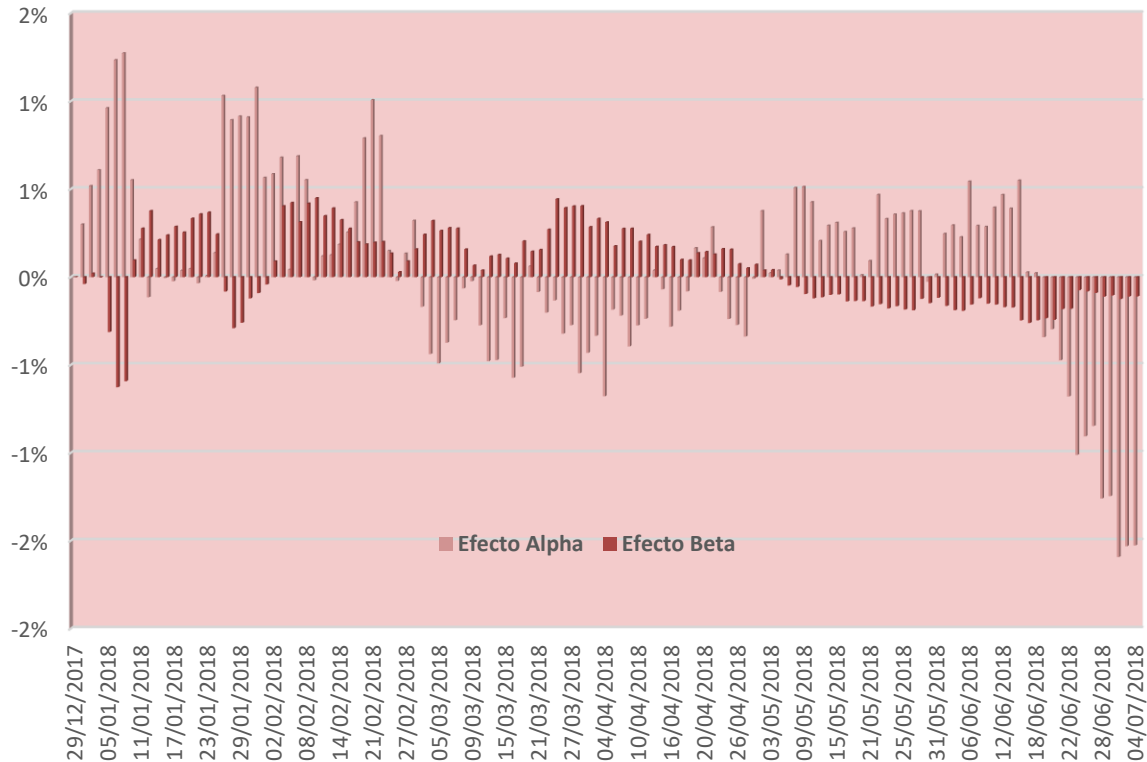
DENOMINACIÓN OFICIAL		Nº REGISTRO	NIF
Denominación Social:	Gestion Boutique II FI Aspain 11 Patrimonio	4912	V87322749
Sociedad Gestora:	Andbank Wealth Management, SGIIC, S.A.U.	237	A78567153
Asesor:	Aspain 11 Asesores Financieros EAFI, S.L.	47	B86009180
Auditor:	Deloitte, S.L.	692	B79104469



# Gestion Boutique II Aspain 11 Patrimonio

ES0168797019

Datos a fecha 29/06/2018



El fondo de inversión Gestión Boutique II Aspain 11 Patrimonio es un fondo registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y es gestionado por Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, registrada, regulada y supervisada por la CNMV. Aspain11 Asesores Financieros asesora este vehículo.

