



asp
Aspain11 EAFI
Asesores Financieros

ASPAIN 11 EQUILIBRADO

El objetivo del fondo es proporcionar rendimientos positivos en el medio-largo plazo por encima de un 5% anual de media, manteniendo la volatilidad por debajo del 13% anual.

En la inversión no existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor, duración media de la cartera de renta fija, rating de 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 mes de septiembre ha sido bajista aunque no percibimos excesivas turbulencias en el mercado. El Ibex se ha visto resentido por la banca y la sostenibilidad de la deuda italiana, donde no ha recuperado lo perdido en el mes de agosto, cerrando el mes en 9.389 puntos básicos.

A nivel macroeconómico global vemos como se continua con la normalización monetaria gradual, donde la FED subió los tipos durante este mes siguiendo el plan previsto. El BCE por su parte redujo las compras mensuales de deuda hasta los 1500 millones de euros. Las tensiones comerciales se han suavizado con el acuerdo comercial entre EEUU, Canadá y México. El mercado sigue pendiente de que la crisis turca no contagie a otras economías emergentes como Sudáfrica o Argentina. Respecto el Brexit, la Primera Ministra Theresa May sigue firme en su posición y valora un Brexit sin acuerdo, ya que las negociaciones no avanzan y se prevé que continuarán hasta mediados de noviembre.

En el mercado asiático este mes, al igual que en el estadounidense, los principales índices cotizan al alza. El Nikkei japonés alcanza niveles históricos de 24.275 puntos básicos y por el contrario el Nifty 50 indio tiene una caída cercana al 6%. China presentó su producción industrial anual con datos positivos por encima de lo previsto, 6.1% y las ventas minoristas también mejoraron.

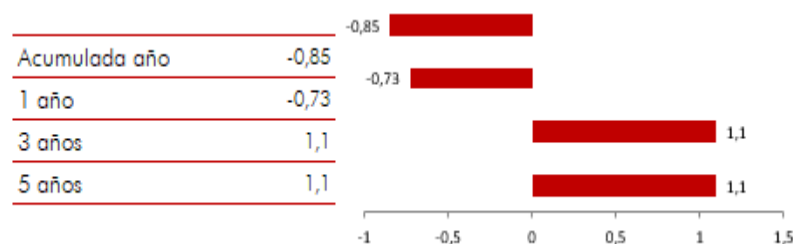
EEUU sigue con su racha alcista dentro de sus principales bolsas, donde además el PMI manufacturero de agosto salió positivo, aumentaron las ventas de vehículos y el gasto en consumo personal del segundo trimestre. Con carácter general todas las jornadas del mes de Septiembre el Dow Jones cerró en positivo.

Gestion Boutique II Aspain 11 Equilibrado

ES0168797001

Datos a fecha 28/09/2018

RENTABILIDAD

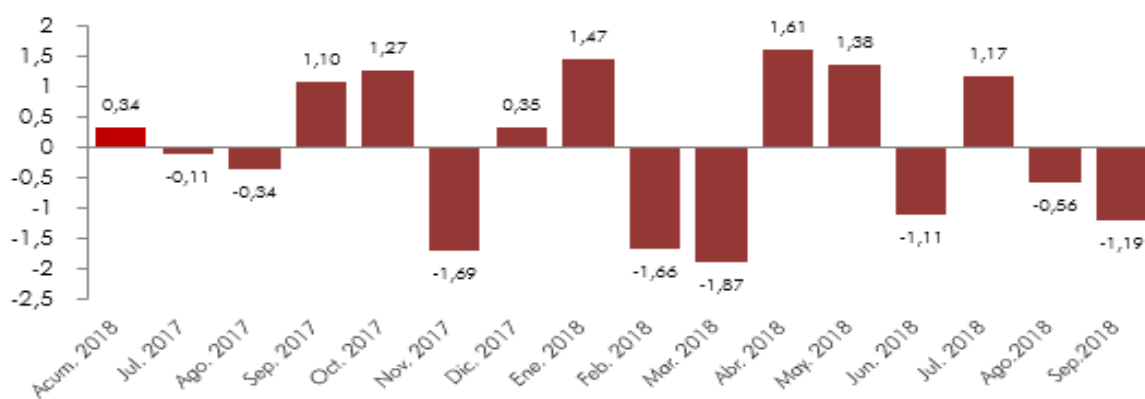


Comisiones

Com. Gestión: 1,25%
Com. Depositaria: 0,08%

Categoría: Mixto Agresivo

GRÁFICO RENTABILIDADES



VALOR PATRIMONIAL

| | 31-dic-17 | mes anterior | mes actual |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Patrimonio | 2.546.810,09 € | 2.482.963,70 € | 2.453.502,05 € |
| Número de acciones/participaciones | 249764 | 242678 | 242678 |
| Valor liquidativo/precio | 10,19685 | 10,23151 | 10,11011 |
| Número de acciones/participaciones | 77 | 78 | 78 |

PRINCIPALES POSICIONES (%)

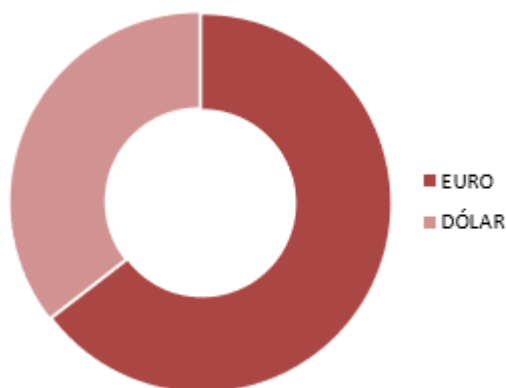
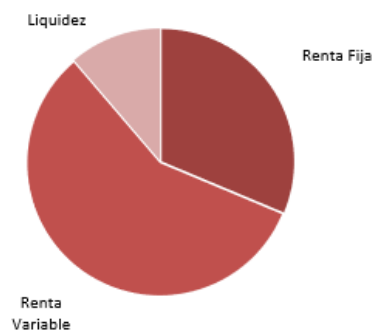
| | |
|--|------|
| Accs. Amazon.com, Inc. | 3,52 |
| Accs. ETF Ishares S&P Latin America 40 | 3,27 |
| Parts. Frank Temp. glb conv sec-aae | 3,08 |
| Obgs. BNP Paribas 2,25% 13/01/21 | 3,04 |
| Obgs. JPMogan Chase Float 23/01/2020 | 2,99 |
| Accs. Kering 3,03 | 3,03 |
| Accs. Alphabet Inc-CI C 2,85 | 2,85 |
| Accs. Northrop Grumman Corp 2,54 | 2,54 |
| Parts. MSIF-Global Opportunity Z 2,43 | 2,43 |
| Accs. Cie Automotive SA | 2,39 |

Nivel de Riesgo →



COMPOSICIÓN PATRIMONIAL POR TIPOS DE ACTIVO

| | 31-dic | mes anterior | mes actual |
|-----------------------|--------|--------------|------------|
| Liquidez | 3,96 | 17,01 | 10,68 |
| Renta Fija | 9,79 | 20,45 | 20,67 |
| Renta Variable | 36,52 | 39,67 | 38,23 |
| Fondos de Renta Fija | 22,8 | 8,93 | 9,05 |
| Fondos de R. Variable | 21,44 | 11,93 | 16,27 |
| Fondos Otros | 5,48 | - | - |



EXPOSICIÓN DE DIVISAS

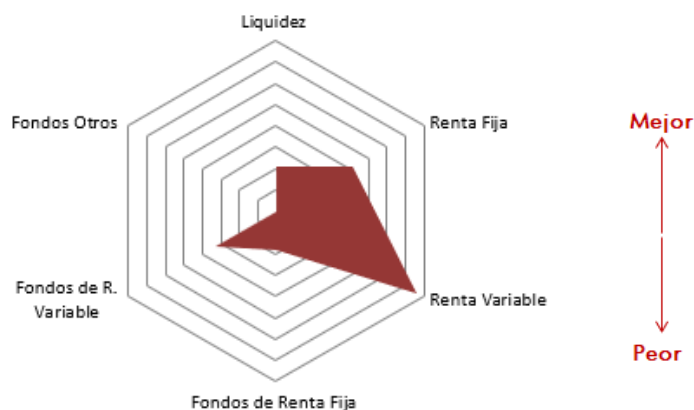
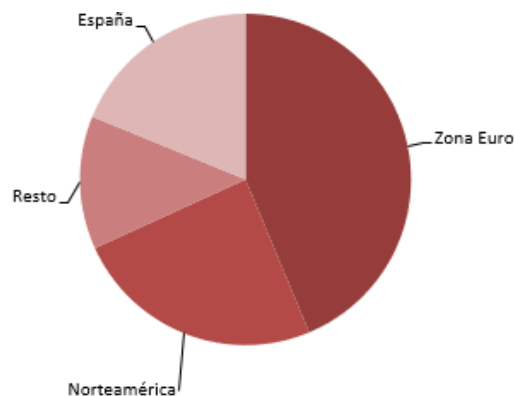
| | 31-dic | mes anterior | mes actual |
|--------------|--------|--------------|------------|
| EURO | 59,69 | 56,76 | 64,52 |
| DÓLAR | 40,31 | 43,247 | 35,48 |
| CORONA SUECA | - | - | - |

RENTA FIJA

| | |
|-------------------------|-------|
| TIR media (actual) | 2,73% |
| Duración media (actual) | 2,42 |

COMPOSICIÓN POR ZONA GEOGRAFICA RENTA VARIABLE

| | 31-dic | mes anterior | mes actual |
|--------------|--------|--------------|------------|
| Zona Euro | 40,52 | 38,63 | 43,72 |
| Norteamérica | 18,34 | 24,38 | 24,48 |
| Resto | 19,96 | 17,09 | 12,98 |
| España | 21,18 | 19,89 | 18,82 |
| Europa | | | |



CONTRIBUCIÓN DE RENTABILIDAD

| | Contribución |
|--------------------------------|--------------|
| Amazón | 63,27% |
| GB CONSUMER TRENDS EQ I AC EUR | 23,29% |
| PUMA DMS | 18,18% |
| APPLIED MATERIALS | -25,88% |
| SONAE SGPS SA | -23,23% |
| BANCO DE SABADELL | 21,55% |

PRINCIPALES ENTRADAS

FRANKLIN GB CONV SEC A ACC EU

PUMA DM5

VOLKSWAGEN

AXA AEDIFICANDI A ACC

TELEFONICA

BANCO SANTANDER

LYXOR ETF STOXX EUROPE 600 HEA

PRINCIPALES SALIDAS

LAR ESPAÑA REAL ESTATE SOCIMI

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, primando el control del riesgo, la 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, aportando valor mediante el análisis de la evolución macroeconómica de cada región, y un posterior estudio más detallado de las propias empresas. El fondo invertirá un máximo de 60% 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 | 9,71% | Turnover ratio (1 año) | 1,72 |
| Volatilidad (1 año) | 5,91% | % meses en positivo (1 año) | 53,85 |
| Sharpe | -0,29 | % meses en negativo (1 año) | 46,15 |
| Máx drawdown | -4,94% | Tiempo de recuperación (en semanas) | 11,00 |



Gestion Boutique II Aspain 11 Equilibrado

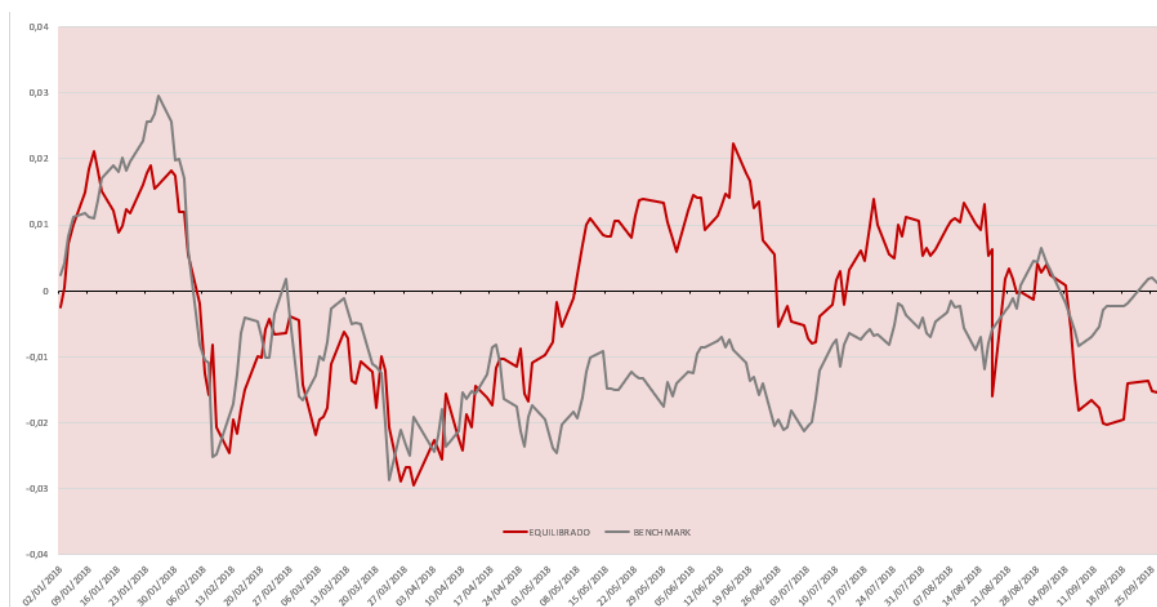
ES0168797001

Datos a fecha 28/09/2018

EVOLUCIÓN ANUAL V.L. BASE 100



EVOLUCIÓN MENSUAL FRENTE AL BENCHMARK



DENOMINACIÓN OFICIAL

Nº REGISTRO

NIF

| | | | |
|----------------------|--|------|-----------|
| Denominación Social: | Gestion Boutique II FI Aspain 11 Equilibrado | 4912 | V87322749 |
| Sociedad Gestora: | Andbank Wealth Management, SGIC, S.A.U. | 237 | A78567153 |
| Asesor: | Aspain 11 Asesores Financieros EAFI, S.L. | 47 | B86009180 |
| Auditor: | Deloitte, S.L. | 692 | B79104469 |

