

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 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.

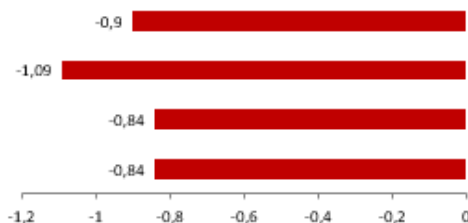
A nivel macroeconómico global vemos como se continua con la normalización monetaria gradual, donde la FED subió los tipos durante este mes siguiendo el plan previsto. El BCE por su parte redujo las compras mensuales de deuda hasta los 1500 millones de euros. Las tensiones comerciales se han suavizado 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.

RENTABILIDAD

Acumulada año	-0,9
1 año	-1,09
3 años	-0,84
5 años	-0,84



Comisiones

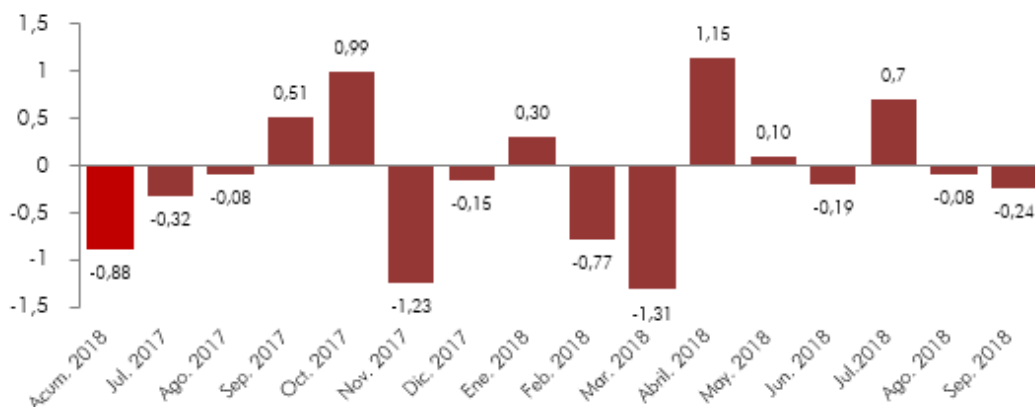
Com. Gestión: 1,25%

Com. Depositaria: 0,08%

Categoría: Mixto Defensivo

Renta Fija Mixta Internacional

GRÁFICO RENTABILIDADES



VALOR PATRIMONIAL

	31-dic-17	mes anterior	mes actual
Patrimonio	2.736.056,50 €	2.703.496,37 €	2.707.608,07 €
Número de acciones/participaciones	275570	272945	275175
Valor liquidativo/precio	9,92872	9,90490	9,83960
Número de accionistas/partícipes	77	76	77

PRINCIPALES POSICIONES (%)

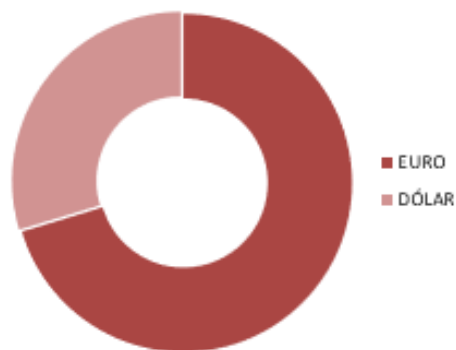
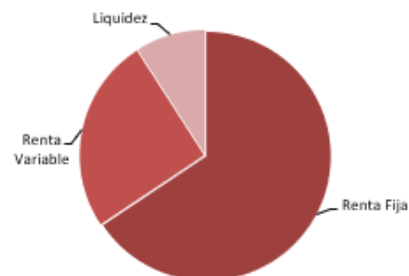
Obgs. Wells Fargo Company 4,125%	6,49
Obgs. Philip Morris 2,75% 19/03/25	4,1
Obgs. Bombardier 6% vto. 15/10/22	3,95
Obgs. ACS 2,875% 01/04/20	3,88
Parts. Candrian Bonds-E H/Y I-C	3,81
Obgs. CNH Industrial 2,75% 18/03/19	3,79
Obgs. BRF 2,75% 03/06/22	3,66
Obgs. GAP Inc 5,95% 12/04/21	3,42
Obgs. OBRASCON 4,75% 15/03/2022	3,24
Credit Suisse RENTA FIJA 0 5 B FI	2,77

Nivel de Riesgo →



COMPOSICIÓN PATRIMONIAL POR TIPOS DE ACTIVO (%)

	31-dic	mes anterior	mes actual
Liquidez	6,52	12,52	12,32
Renta Fija	31,08	51,25	51,32
Renta Variable	16,17	20,50	20,51
Fondos de Renta Fija	27,68	8,12	8,13
Fondos de R. Variable	14,91	7,64	7,72
Fondos Otros	3,64	-	-
Derivados Renta Variable	-	-	-
Derivados Renta Fija	-	-22,4	-22,56



EXPOSICIÓN DE DIVISAS

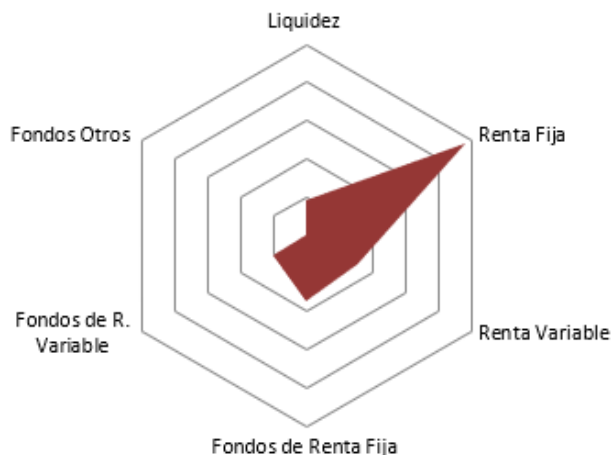
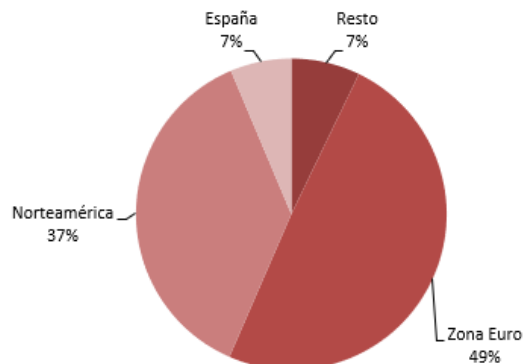
	31-dic	mes anterior	mes actual
EURO	67,47	62,73	68,32
DÓLAR	32,53	37,27	28,8
CORONA SUECA	-	-	-

RENTA FIJA

TIR media (actual)	4,37%
Duración media (actual)	3,05

COMPOSICIÓN POR ZONA GEOGRAFICA RENTA VARIABLE

	31-dic	mes anterior	mes actual
Resto	30,92	34,41	7,17
Zona Euro	33,35	14,28	49,36
Norteamérica	16,95	41,73	37,11
España	18,77	9,57	6,36
Europa			



PRINCIPALES ENTRADAS

Fondo Franklin GB Conv sec A

Fondo Pimco Euro Income Bond

ETF Ishares euro corp

Fondo AXA Aedificandi A

Accs. Neinor Homes

PRINCIPALES SALIDAS

Accs. Banc of California

Accs. Wells Fargo and Co

Accs. Lar España Real Estate

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 6,01%

Volatilidad (1 año) 2,74%

Sharpe -0,29

Máx drawdown -3,68%

Turnover ratio (1 año) 1,9

% meses en positivo (1 año) 50

% meses en negativo (1 año) 50

Tiempo de recuperación (en semanas) -

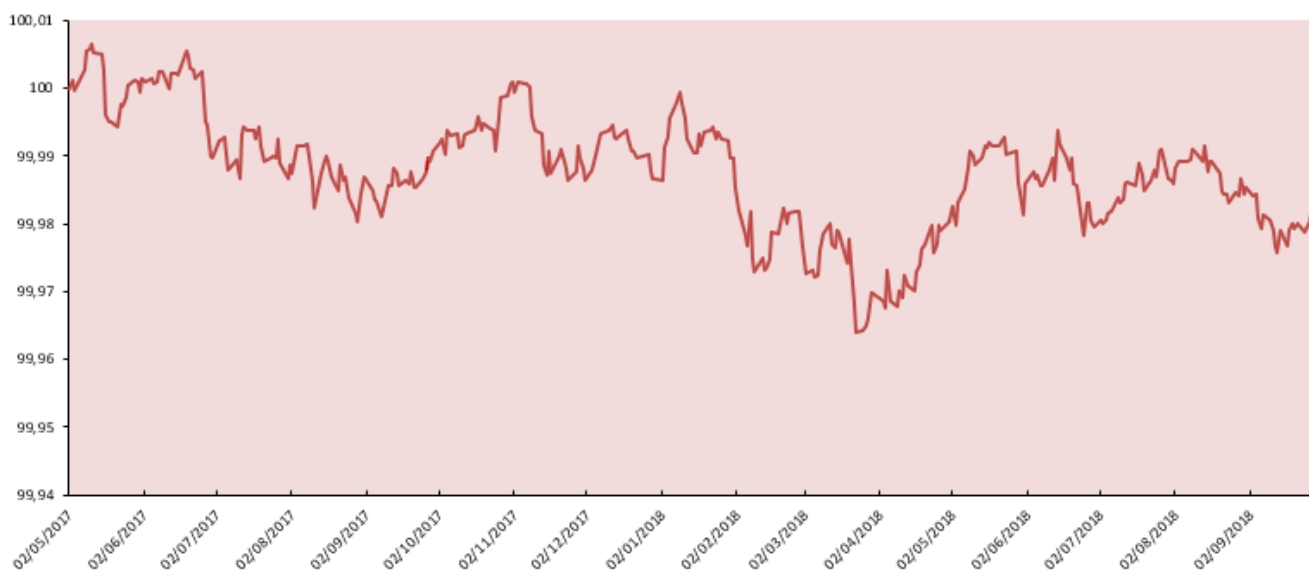


Gestion Boutique II Aspain 11 Patrimonio

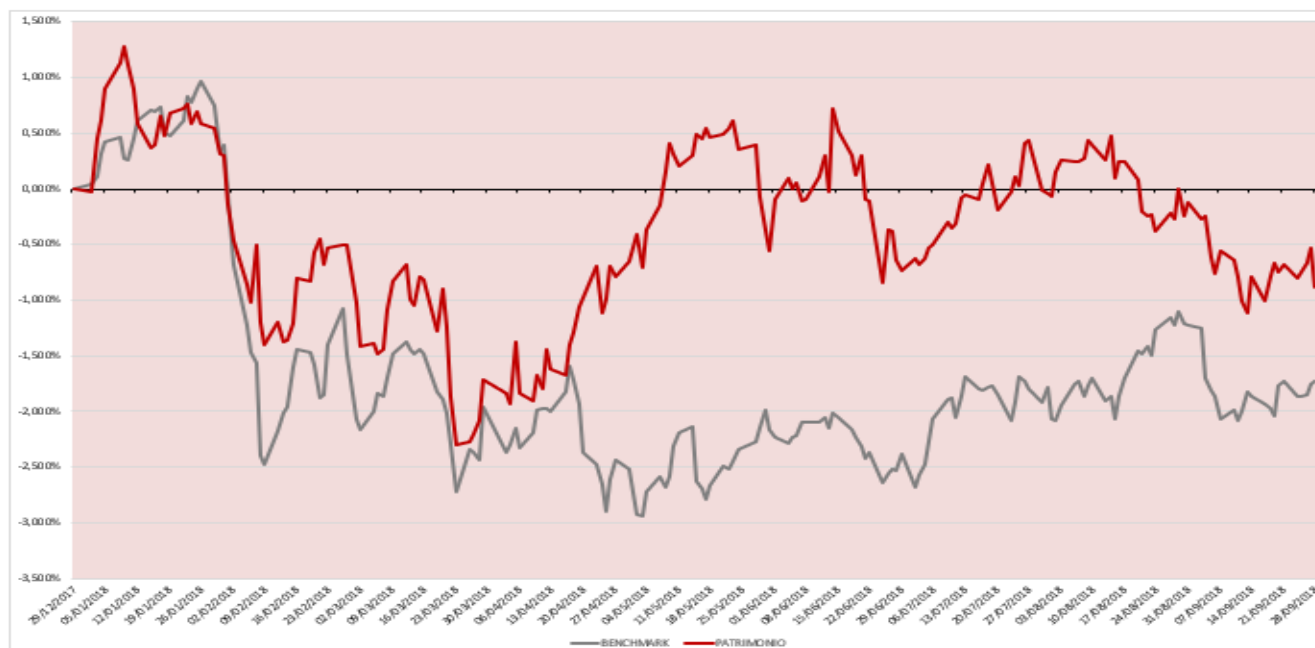
ES0168797019

Datos a fecha 30/09/2018

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

