



ASP

ASPain 11EAFI
Asesores Financieros

ASPAIN 11
EQUILIBRADO

Gestion Boutique II Aspain 11 Equilibrado

ES0168797001

Datos a fecha 31/10/2018

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

Terminamos el mes de octubre con fuerte volatilidad y con las elecciones legislativas de EEUU la semana próxima. Los mercados han sufrido una fuerte tendencia bajista durante este mes, especialmente pronunciada en Asia y en el sector tecnológico. La situación política en Europa empeora tras el anuncio de Angela Merkel de no presentarse en las siguientes elecciones y el conflicto entre Italia y Bruselas sobre los presupuestos italianos, y en China se empieza a detectar una desaceleración de su crecimiento por una bajada en la demanda. En España el sector bancario está a la espera de la decisión del supremo sobre los AJDs, de la que dependerá en buena medida la evolución en mercado de este sector.

A nivel macroeconómico vemos como se continua con la normalización monetaria gradual, la FED subió los tipos durante el mes pasado y el BCE continua con su hoja de ruta conservadora al mantenerse la inflación de la zona euro estable. Los datos de empleo y crecimiento se mantienen positivos en EEUU a pesar de la guerra comercial con China, que empieza a mostrar los efectos en su crecimiento y en los de países de su área.

Respecto al Brexit, se espera llegar al final en el mes de noviembre. Se espera para la ultima quincena la oferta británica, pero el mercado empieza a descontar que el parlamento británico rechace el acuerdo presentado por Theresa May, con lo que se podría terminar en un Brexit sin acuerdo.

En el mercado asiático este mes, se han producido importantes caídas. El Nikkei japonés bajó a cerca de mínimos anuales, y al igual que el Nifty 50 indio. China presentó su PMI manufacturero, que daba datos ligeramente inferiores a los previstos.

En EEUU se ha vivido un mes de importante volatilidad, que se espera continúe hasta después de las elecciones. Los resultados trimestrales presentados han sido en general positivos pero ello no ha evitado las caídas en bolsa. Muchas empresas empiezan a revisar sus previsiones a la baja para el próximo trimestre.



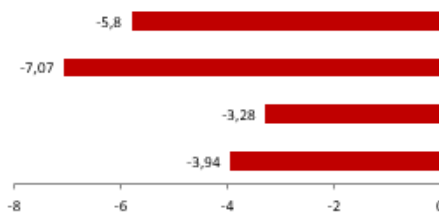
Gestion Boutique II Aspain 11 Equilibrado

ES0168797001

Datos a fecha 31/10/2018

RENTABILIDAD

Acumulada año	-5,8
1 año	-7,07
3 años	-3,28
5 años	-3,94

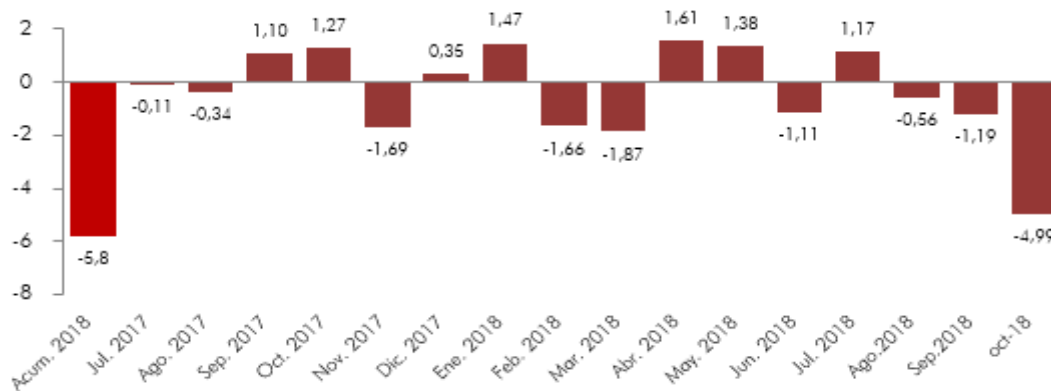


Comisiones

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

Categoría: Mixto Agresivo

GRÁFICO RENTABILIDADES



	31-dic-17	mes anterior	mes actual
Patrimonio	2.546.810,09 €	2.453.397,23 €	2.505.685,60 €
Número de acciones/participaciones	249.764	242.678	260.856
Valor liquidativo/precio	10,19685	10,10968	9,60564
Número de acciones/participaciones	77	78	77

PRINCIPALES POSICIONES (%)

Parts. Sextant Bond Picking-N	3,31
Obgs. JPMogan Chase Float 23/01/2020	3,03
Obgs. BNP Paribas 2,25% 13/01/21	2,98
Parts. Credit Suisse R. Fija 0-5	2,98
Parts. DWS Concept Kaldemorgen-FC	2,97
Parts. Frank Temp. glb conv sec-aae	2,91
Accs. Amazon.com, Inc.	2,82
Parts. Robeco GI Con Tr Eq-I	2,8
Accs. Alphabet Inc-CI C	2,58
Accs. Kering	2,53

Nivel de Riesgo →



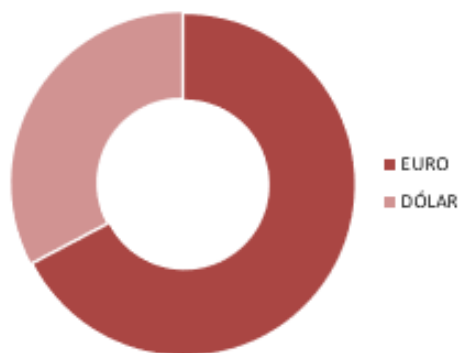
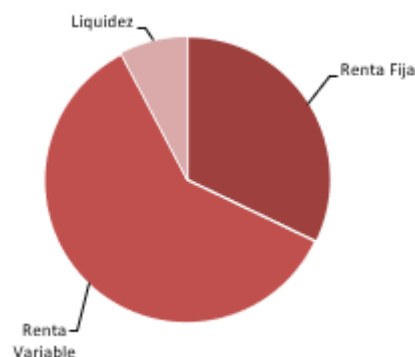
Gestion Boutique II Aspain 11 Equilibrado

ES0168797001

Datos a fecha 31/10/2018

COMPOSICIÓN PATRIMONIAL POR TIPOS DE ACTIVO

	31-dic	mes anterior	mes actual
Liquidez	3,96	10,68	7,34
Renta Fija	9,79	20,68	18,03
Renta Variable	36,52	38,23	31,21
Fondos de Renta Fija	22,8	9,05	12,55
Fondos de R. Variable	21,44	16,27	26,07
Fondos Otros	5,48	5,09	4,81
Derivados Renta Variable	-	-	-
Derivados Renta Fija	-	-	-



EXPOSICIÓN DE DIVISAS

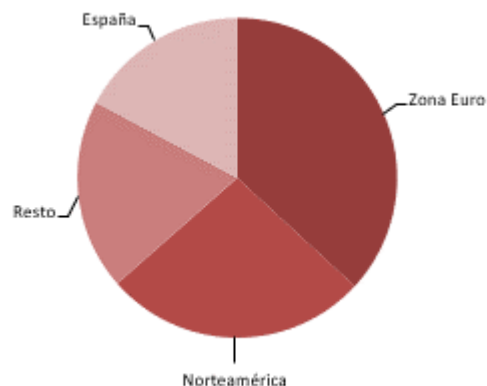
	31-dic	mes anterior	mes actual
EURO	59,69	64,51	67,29
DÓLAR	40,31	35,49	32,71
CORONA SUECA	-	-	-

RENTA FIJA

TIR media (actual)	2,85%
Duración media (actual)	2,45

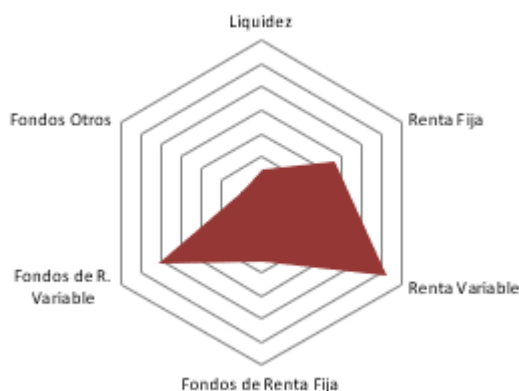
COMPOSICIÓN POR ZONA GEOGRAFICA RENTA VARIABLE

	31-dic	mes anterior	mes actual
Zona Euro	40,52	43,72	36,85
Norteamérica	18,34	12,98	26,67
Resto	19,96	24,48	19,29
España	21,18	18,82	17,19
Europa			



CONTRIBUCIÓN DE RENTABILIDAD

	Contribución
AMAZON	45,90%
PUMA DM5	22,72%
ETF ISHARES DJ US MEDICAL DEVI	17,67%
ANHEUSER BUSCH INBEV	-29,80%
BANCO DE SABADELL	-30,84%
APPLIED MATERIALS	-37,57%



Mejor
↑
↓
Peor



Gestion Boutique II Aspain 11 Equilibrado

ES0168797001

Datos a fecha 31/10/2018

PRINCIPALES ENTRADAS

CS RENTA FIJA 0 5 B FI
 DWS CONCEPT KALDEMORGEN FC EUR
 GB CONSUMER TRENDS EQ I AC EUR
 US EQUITY ALPHA A ACC USD
 AVENIR EUROPE IC ACC EUR
 CPR GLB DISRUPT OPP R ACC EUR

PRINCIPALES SALIDAS

ETF ISHARES S&P LATIN AMERICA
 ACAFP 3,75 201020
 EDR SIGN FIN BONDS C ACC EUR
 INFINEON TECHNOLOGIES AG
 SUST ASIAN LEAD EXJAP I AC USD

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	11,55%	Turnover ratio (1 año)	1,65
Volatilidad (1 año)	7,02%	% meses en positivo (1 año)	41,67
Sharpe	-1,15	% meses en negativo (1 año)	58,33
Máx drawdown	-9,49%	Tiempo de recuperación (en semanas)	



Gestion Boutique II Aspain 11 Equilibrado

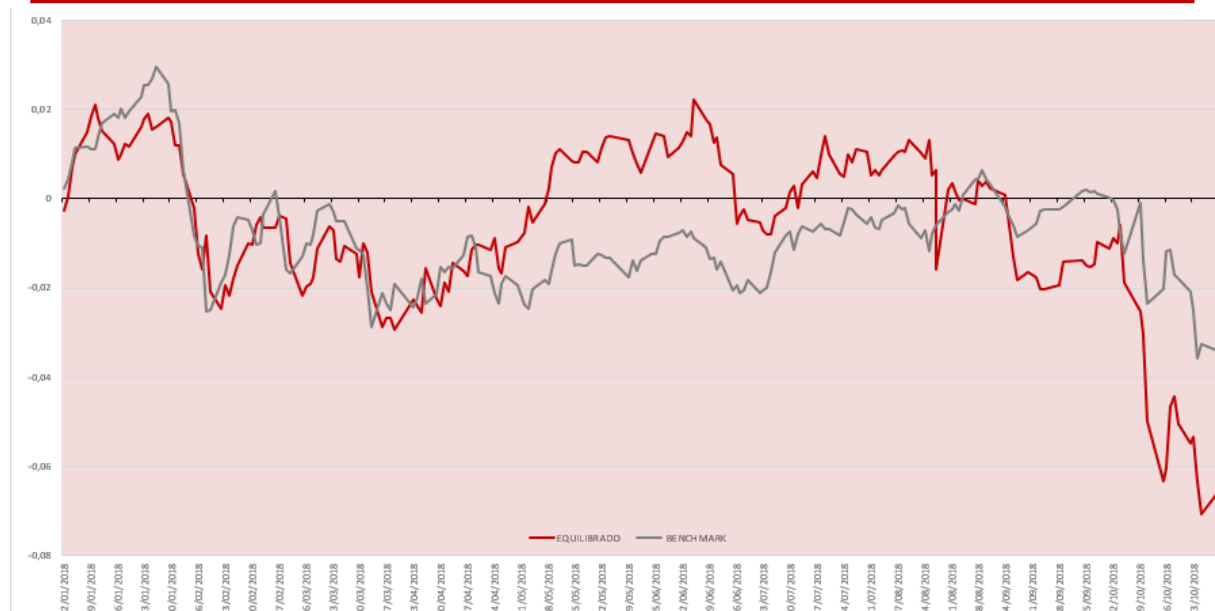
ES0168797001

Datos a fecha 31/10/2018

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



Gestion Boutique II Aspain 11 Equilibrado

ES0168797001

Datos a fecha 31/10/2018

El Fondo de inversión Aspain 11 Equilibrado 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. Aspain 11 Asesores Financieros asesora este vehículo.

