



ASP
ASPain 11EAFI
Asesores Financieros

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

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.

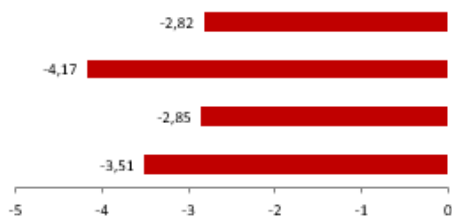
Gestion Boutique II Aspain 11 Patrimonio

ES0168797019

Datos a fecha 31/10/2018

RENTABILIDAD

Acumulada año	-2,82
1 año	-4,17
3 años	-2,85
5 años	-3,51



Comisiones

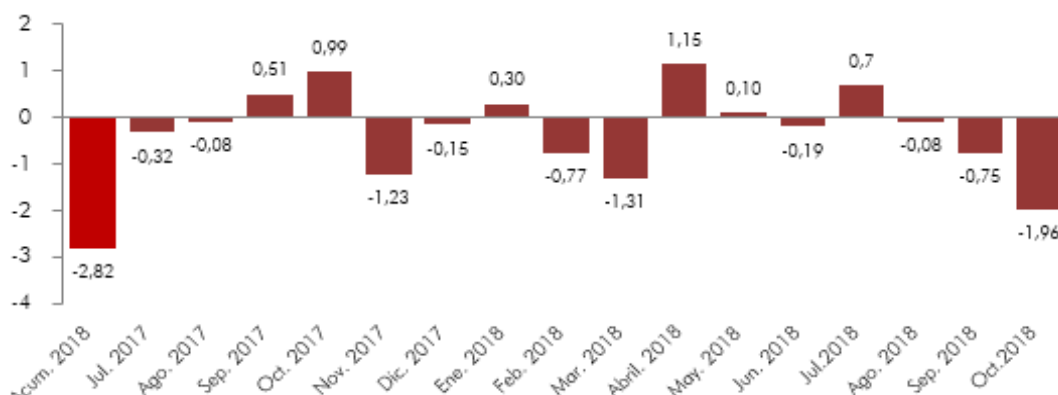
Com. Gestión: 1,25%

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 €	2.710.648,89 €	2.838.075,91 €
Número de acciones/participaciones	275570	275431	294140
Valor liquidativo/precio	9,92872	9,84160	9,64872
Número de accionistas/participes	77	76	75

PRINCIPALES POSICIONES (%)

Obgs. Wells Fargo Company 4,125%	6,29
Obgs. Philip Morris 2,75% 19/03/25	3,93
Obgs. ACS 2,875% 01/04/20	3,70
Obgs. Bombardier 6% vto 15/10/22	3,62
Obgs. CNH Industrial 2,75% 18/03/19	3,62
Parts. Candrian Bonds-E H/Y I-C	3,61
Obgs. BRF 2,75% 03/06/22	3,47
Obgs. GAP Inc 5,95% 12/04/21	3,22
Obgs. OHL 4,75% 15/03/2022	2,87
Parts. Sextant Bond Picking-N	2,64

Nivel de Riesgo →



Contacto@aspain11.com



Twitter



LinkedIn



Youtube

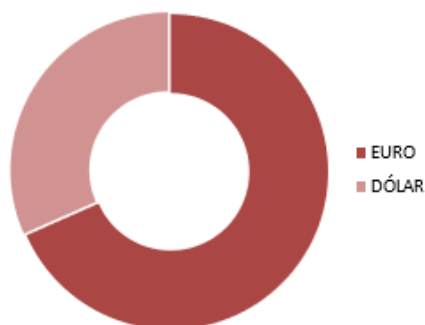
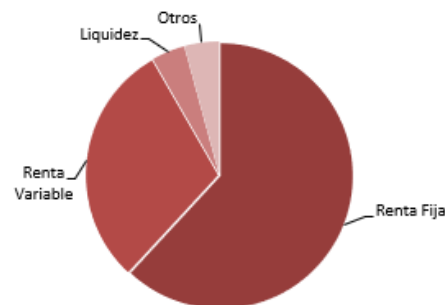


inBestia

Blog

COMPOSICIÓN PATRIMONIAL POR TIPOS DE ACTIVO (%)

	31-dic	mes anterior	mes actual
Liquidez	6,52	6,86	4,09
Renta Fija	31,08	51,22	48,86
Renta Variable	16,17	17,40	14,64
Fondos de Renta Fija	27,68	10,99	13,05
Fondos de R. Variable	14,91	8,93	15,11
Fondos Otros	3,64	4,6	4,24
Derivados Renta Variable	-	-	-
Derivados Renta Fija	-	-22,39	-21,46



EXPOSICIÓN DE DIVISAS

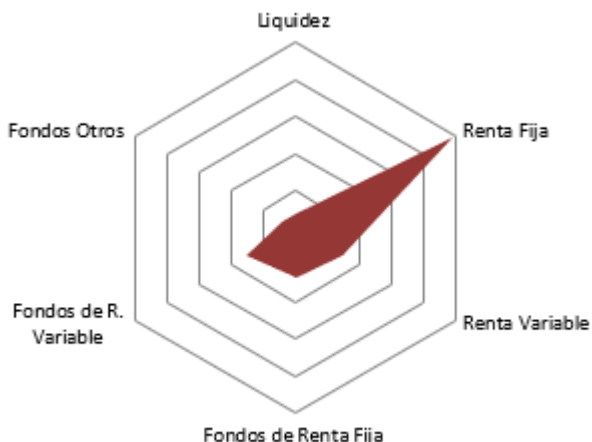
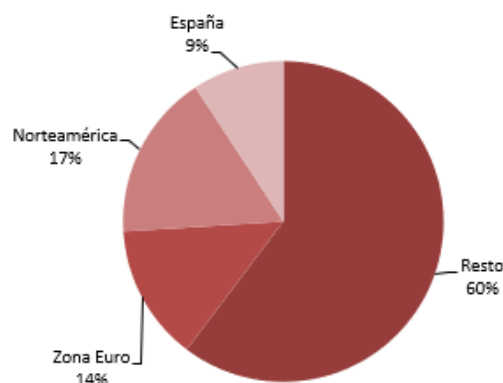
	31-dic	mes anterior	mes actual
EURO	67,47	66,32	68,39
DÓLAR	32,53	33,68	31,61
CORONA SUECA	-	-	-

RENTA FIJA

TIR media (actual)	3,76%
Duración media (actual)	2,68

COMPOSICIÓN POR ZONA GEOGRAFICA RENTA VARIABLE

	31-dic	mes anterior	mes actual
Resto	30,92	42,42	60,3
Zona Euro	33,35	15,22	13,71
Norteamérica	16,95	30,96	16,74
España	18,77	11,39	9,25
Europa			



Mejor



Peor

CONTRIBUCIÓN DE RENTABILIDAD

	Contribución
Amazon	30,14%
Franklin gb conv	10,09%
ETF Invesco	5,90%
Banco Santander	-22,93%
Faurecia	-35,36%
Sorl auto	44,94%

PRINCIPALES ENTRADAS

Fondo DWS CONCEPT KALDEMORGEN FC EUR

Fondo SEXTANT BOND PICKING N ACC EUR

ETF ISHARES DJ US MEDICAL DEVI

ETF LYXOR JPN TOPIX DLY-HG-E

Fondo CPR GLB DISRUPT OPP R ACC EUR

Accs. VOLKSWAGEN

PRINCIPALES SALIDAS

Accs. ENEL SPA

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	6,70%	Turnover ratio (1 año)	1,58
Volatilidad (1 año)	4,07%	% meses en positivo (1 año)	33,33
Sharpe	-1,27	% meses en negativo (1 año)	66,67
Máx drawdown	-5,08%	Tiempo de recuperación (en semanas)	-



Gestion Boutique II Aspain 11 Patrimonio

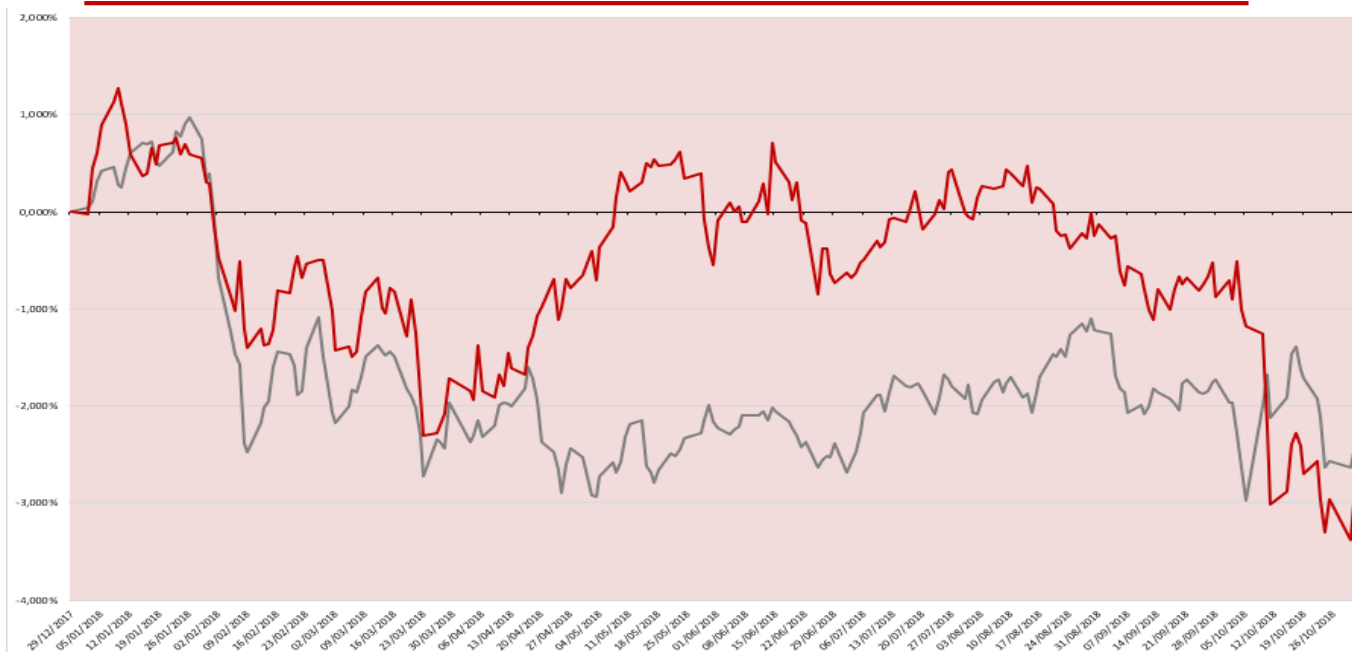
ES0168797019

Datos a fecha 31/10/2018

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 31/10/2018

El Fondo de inversión 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.

