

DEPARTAMENTO DE INVERSIONES Y ANÁLISIS

- Fondos
- ETF
- Acciones
- Planes de Pensiones
- Divisas
- Macroeconomía

Selección de ETF

En las siguientes diapositivas les presentamos la selección de ETF's propuestos por Aspain 11 Asesores Financieros EAFI SL, donde poder invertir en renta fija y/o renta variable, desglosando los diferentes activos por categorías, localizaciones geográficas y/o sectores.

Estos activos no representan ninguna recomendación de inversión, y dependen del perfil de riesgo que esté dispuesto a asumir cada inversor.



Monetarios y de renta fija a corto plazo

02/07/2018	Nombre	Estrategia	Divisa	1 Mes	3 Meses	6 Meses	YTD	1 Año	3 Años
Monetarios	iShares € Ultrashort Bond UCITS ETF EUR (Dist) ERNE	RF Ultra Corto Plazo	EUR	-0,07%	-0,16%	-0,25%	-0,25%	-0,30%	-0,02%
	PIMCO Euro Short Maturity Source UCITS ETF EUR Accumul	RF Ultra Corto Plazo	EUR	-0,31%	-0,59%	-0,83%	-0,83%	-0,94%	-0,30%
	Lyxor Smart Cash - UCITS ETF C-EUR	Monetario	EUR	-0,04%	-0,08%	-0,17%	-0,17%	-0,32%	-0,20%
RF Corto Plazo	Vanguard Short-Term Corporate Bond Index	RF Corporativa Corto Plazo	USD	0,51%	7,15%	2,70%	3,29%	-1,93%	0,39%
	SPDR® Portfolio Short Term Treasury ETF	RF Pública Corto Plazo	USD	0,47%	6,73%	2,74%	3,27%	-2,56%	-0,86%
	iShares € Corp Bond ex-Financials 1-5yr UCITS ETF EUR (Di	RF Corporativa Corto Plazo	EUR	-0,07%	-0,09%	-0,14%	-0,10%	0,41%	1,09%
	SPDR® Barclays 0-3 Year Euro Corporate Bond UCITS ETF	RF Corporativa Corto Plazo	EUR	-0,04%	-0,12%	-0,14%	-0,17%	-0,04%	0,30%
	iShares € Corp Bond 1-5yr UCITS ETF EUR (Dist) IE15	RF Corporativa Corto Plazo	EUR	-0,07%	-0,10%	-0,25%	-0,24%	0,36%	1,14%
	UBS ETF - Bloomberg Barclays Euro Area Liquid Corporates	RF Corporativa Corto Plazo	EUR	-0,20%	-0,22%	-0,56%	-0,56%	0,25%	1,36%
	iShares € Govt Bond 1-3yr UCITS ETF EUR (Acc) (EUR) CBE	RF Pública Corto Plazo	EUR	-0,18%	-0,75%	-0,61%	-0,61%	-0,45%	0,13%
db x-trackers II Eurozone Government Bond Yield Plus 1-3	RF Pública Corto Plazo	EUR	0,17%	-1,06%	-1,02%	-1,02%	-1,13%	-0,12%	

Monetarios: Activos de renta fija a corto plazo, hasta 18 meses de duración, de alta seguridad y liquidez. Actualmente se encuentran en rentabilidades negativas, ya que son los más afectados por las subidas de tipos de interés, llevadas a cabo por EEUU en los últimos dos años, y la previsible subida de tipos por el BCE tras anunciar que retira el QE en enero de 2019 y las subidas se produzcan hacia el verano del mismo año.

Renta Fija corto plazo: Activos de renta fija tanto gubernamental como corporativa de bonos a corto plazo, hasta 3 años de duración. Actualmente se ven penalizados estando su rentabilidad en negativo por el mismo motivo que los anteriores.

Renta fija *high yield* y ligada a la inflación

02/07/2018	Nombre	Estrategia	Divisa	1 Mes	3 Meses	6 Meses	YTD	1 Año	3 Años
RF High Yield	iShares iBoxx \$ High Yield	Corporate High Yield	USD	0,49%	7,97%	3,07%	3,52%	-0,43%	2,63%
	SPDR Barclays Capital High	High Yield	USD	0,45%	7,48%	2,28%	2,71%	-1,01%	1,89%
	iShares Global High Yield Corporate Bond ETF GHYG	RF High Yield Global	USD	0,25%	6,11%	1,57%	2,32%	-0,36%	2,61%
	VanEck Vectors Fallen Angel High Yield Bond ETF ANGL	RF High Yield Global	USD	0,17%	7,40%	1,50%	1,89%	0,44%	6,24%
	VanEck Vectors International High Yield Bond ETF IHY	RF High Yield Global	USD	-0,91%	3,00%	-0,53%	-0,13%	-1,09%	3,05%
	iShares € High Yield Corp Bond UCITS ETF EUR (Dist) IHYG	RF Bonos Alto Rendimiento EUR	EUR	-0,80%	-1,05%	-1,64%	-1,69%	0,04%	2,66%
	SPDR® Barclays Euro High Yield Bond UCITS ETF	RF Bonos Alto Rendimiento EUR	EUR	-0,90%	-0,98%	-1,75%	-1,83%	-0,42%	3,09%
	iShares International High Yield Bond ETF HXYU	RF High Yield Global	USD	-1,44%	-0,83%	-2,26%	-2,05%	-0,73%	2,71%
RF Inflación	iShares TIPS Bond ETF TIP	RF Ligado a Inflación	USD	1,46%	7,77%	3,29%	3,63%	-0,45%	0,76%
	db x-trackers II Global Inflation-Linked Bond UCITS ETF (DF)	RF Ligado a Inflación	EUR	0,55%	3,36%	1,24%	1,34%	0,23%	0,90%
	db x-trackers II Eurozone Inflation-Linked Bond UCITS ETF (RF Ligado a Inflación	EUR	0,49%	-1,10%	-0,20%	0,03%	2,40%	1,76%
	Amundi ETF Euro Inflation UCITS ETF (EUR) CI3	RF Ligado a Inflación	EUR	0,38%	-0,95%	-0,27%	-0,09%	2,29%	1,69%
	iShares € Inflation Linked Govt Bond UCITS ETF EUR (Acc) (€	RF Ligado a Inflación	EUR	0,44%	-1,07%	-0,23%	-0,16%	2,27%	1,72%

Renta fija high yield: invierten en bonos de alto riesgo de crédito, donde la estrategia es comprar bonos de empresas que den el salto al rating de investment grade, para que se financien más barato, y por lo tanto ganar en el precio de los bonos. Otra estrategia utilizada es la de invertir en empresas muy solventes en los tramos de deuda subordinada o invertir en deuda senior de empresas con ciertos problemas de solvencia o de liquidez, para asegurarse el cobro en caso de quiebra de la compañía.

Renta fija ligada a la inflación: Invierten principalmente en renta fija ligada a la inflación en distintas monedas. Actualmente se ven perjudicados en sus rentabilidades, normalmente por la larga duración de sus carteras y el alza de los tipos de interés. Como en los casos anteriores, los únicos con rentabilidades positivas son los denominados en dólares por la apreciación de la divisa. Actualmente el entorno dicta una pauta de crecimiento de los PIB mundiales, que no se ven acompañados de subidas relevantes en las cifras de inflación.

Renta fija a medio y largo plazo, corporativa y soberana

02/07/2018	Nombre	Estrategia	Divisa	1 Mes	3 Meses	6 Meses	YTD	1 Año	3 Años
RF Deuda Corporativa	db x-trackers iBoxx EUR Corporates Yield Plus UCITS ETF (D)	RF Deuda Corporativa	EUR	-0,31%	2,23%	1,28%	1,03%	3,07%	
	PIMCO Covered Bond Source UCITS ETF Income COVR	RF Deuda Corporativa	EUR	-0,12%	0,33%	0,38%	0,42%	1,31%	1,68%
	iShares Global Corp Bond UCITS ETF USD (Dist) (EUR) COF	RF Deuda Corporativa	EUR	-0,09%	3,95%	-0,47%	-0,03%	-2,33%	1,50%
	iShares Markit iBoxx \$ Corporate Bond	Deuda Corporat. Inv Grade	USD	-0,05%	5,40%	-1,33%	-0,82%	-4,07%	2,06%
	iShares iBoxx Investment grade	RF Deuda Corporativa	USD	-0,07%	5,46%	-1,33%	-0,89%	-4,05%	1,90%
	iShares € Corp Bond Financials UCITS ETF EUR (Dist) EUC	RF Deuda Corporativa	EUR	-0,14%	-0,55%	-1,36%	-1,31%	0,20%	2,33%
	iShares € Corp Bond BBB-BB UCITS ETF EUR	RF Deuda Corporativa	EUR	-0,30%	-0,76%	-1,46%	-1,46%	0,20%	2,40%
RF Deuda Pública	iShares Barclays Capital \$ Treasury Bond 7-10	Deuda Gobierno	EUR	1,46%	6,69%	1,27%	1,88%	-4,21%	0,05%
	Lyxor iBoxx \$ Treasuries 7-10Y (DR) UCITS ETF - D-USD US	RF Deuda Pública USA	USD	1,34%	7,11%	1,27%	1,87%	-4,26%	
	iShares 20+ Treasury Bond	RF Deuda Pública USA	USD	2,73%	8,13%	0,51%	0,94%	-2,79%	3,19%
	Lyxor iBoxx \$ Treasuries 10Y + (DR) UCITS ETF D-USD	RF Deuda Pública USA	USD	2,11%	8,15%	0,36%	0,82%	-3,25%	2,61%
	iShares € Govt Bond 7-10yr UCITS ETF EUR (Dist)	RF Deuda Pública Europa	EUR	0,49%	-0,78%	0,14%	0,30%	1,00%	3,06%
	Lyxor EUROMTS 7-10Y Investment Grade (DR) UCITS ETF - C	RF Deuda Pública Europa	EUR	0,20%	-0,63%	-0,02%	0,22%	1,07%	2,97%
db x-trackers II Eurozone Government Bond 7-10 UCITS ETF	RF Deuda Pública Europa	EUR	0,41%	-0,83%	-0,03%	-0,03%	0,82%	2,92%	
RF Largo Plazo	ETF VANGUARD TOTAL BOND MARKET	Deuda Global M/P	USD	0,71%	6,74%	1,43%	1,87%	-2,72%	0,55%
	iShares € Govt Bond 15-30yr UCITS ETF EUR (Dist) IBGL	RF Largo Plazo	EUR	0,31%	-2,21%	1,00%	1,54%	1,52%	4,60%
	Vanguard Intermediate-Term Bond ETF	Deuda Global M/P	USD	0,65%	6,62%	0,89%	1,31%	-3,78%	0,61%
	ComStage iBoxx € Liquid Sovereigns Diversified 10-15 UCIT	RF Largo Plazo	EUR	0,48%	-0,96%	0,30%	0,30%	1,08%	3,72%
	iShares € Govt Bond 10-15yr UCITS ETF EUR (Dist) IEGZ	RF Largo Plazo	EUR	-0,40%	-2,02%	-1,07%	-1,07%	0,32%	3,17%
	db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF 1C (EUR)	RF Largo Plazo	EUR	-0,12%	-0,49%	-1,73%	-1,68%	1,93%	5,48%

Renta fija a medio y largo plazo: Invierten en bonos gubernamentales y corporativos con duraciones de más de 3 años. Habitualmente estamos acostumbrados a que en el pasado estos activos obtuvieran rentabilidades notables, en entornos de bajadas de tipos, por la relación inversa entre bajadas de tipos de interés y el correspondiente aumento en el precio de los bonos. Actualmente estos fondos invierten en bonos de buena calidad crediticia, con tiras positivas a su vencimiento, pero que con subidas de tipos y la incertidumbre italiana que ha contagiado al resto de mercados de deuda, principalmente europeos, han hecho que se vean penalizados, atravesando un mal momento este año. La estrategia predominante para este año se basa en un enfoque de renta fija flexible y global, con el fin de aprovechar todas las escasas oportunidades que ofrece el mercado de la renta fija.

Industriales, estilo de inversión y mixtos

02/07/2018	Nombre	Estrategia	Divisa	1 Mes	3 Meses	6 Meses	YTD	1 Año	3 Años
Industriales	SPDR® S&P Aerospace & Defense ETF XAR	Industriales	USD	-2,58%	7,85%	6,52%	7,82%	21,69%	14,23%
	iShares U.S. Aerospace & Defense ETF ITA	Industriales	USD	-4,07%	5,16%	5,03%	6,27%	20,63%	16,13%
	iShares U.S. Industrials ETF IYJ	Industriales	USD	-2,93%	7,30%	0,51%	1,37%	7,98%	10,27%
	Fidelity® MSCI Industrials Index ETF FIDU	Industriales	USD	-3,77%	6,12%	-1,16%	-0,25%	5,97%	9,43%
	SPDR® S&P Global Infrastructure ETF GII	Industriales	USD	1,71%	8,64%	-1,19%	-0,53%	-2,89%	2,78%
	iShares Global Infrastructure ETF IGF	Industriales	USD	1,33%	8,41%	-1,49%	-0,76%	-2,86%	2,69%
Estilo Inversión	iShares Edge MSCI USA Momentum Factor ETF MTUM	Large Growth	USD	-0,82%	12,42%	9,47%	10,73%	21,11%	14,62%
	First Trust Capital Strength ETF	Large Blend	USD	-0,60%	9,19%	3,32%	4,25%	9,94%	9,97%
	iShares Edge MSCI USA Value Factor ETF VLUE	Large Value	USD	-1,18%	9,86%	2,65%	3,88%	12,51%	8,72%
	WisdomTree U.S. Quality Dividend Growth Fund DGRW	Large Blend	USD	-1,16%	10,07%	2,26%	3,21%	10,57%	9,82%
	First Trust Morningstar Dividend Leaders Index Fund	Large Value	USD	1,57%	10,07%	-0,57%	0,21%	2,48%	9,46%
Mixtos	db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF 1D XS7W	Mixtos Defensivos EUR	EUR	-0,65%	-1,13%	5,05%	1,51%	1,86%	2,38%
	Think Total Market UCITS ETF Offensief TOF	Mixtos Agresivos EUR	EUR	-0,94%	3,80%	-0,47%	-0,13%	1,42%	2,30%
	db x-trackers Portfolio Total Return UCITS ETF 1C DBX0	Mixtos Moderados EUR	EUR	-1,88%	2,59%	-1,57%	-1,21%	1,07%	2,24%

Industriales: Dentro de esta categoría, los que mas vienen destacando son los relacionados con la tecnología aeroespacial y de seguridad. Desde finales de 2017 la revitalización de este sector es una realidad, como consecuencia de las medidas adoptadas por Donald Trump en EE.UU.

Estilo de inversión: En el periodo del ciclo económico actual, las grandes compañías y con enfoque “growth” están batiendo estilos de inversión como el “value”, el cuál podría gozar de mejores rentabilidades cuando el ciclo económico cambie o se ralentice.

Mixtos: Estos ETF se componen de una parte de renta fija y una parte de renta variable. En este año, tanto por la parte de renta fija como por la parte de renta variable se están asumiendo riesgos, por lo que cabe destacar cómo los mixtos mas defensivos baten a los perfiles mas arriesgados.

Renta variable de países europeos

02/07/2018	Nombre	Estrategia	Divisa	1 Mes	3 Meses	6 Meses	YTD	1 Año	3 Años
RV Países Europeos	ComStage PSI 20® UCITS ETF PPP	RV Portugal	EUR	1,72%	7,10%	6,73%	6,56%	10,56%	1,15%
	ComStage FTSE 100 UCITS ETF (EUR)	RV Reino Unido Cap Grande	EUR	0,10%	9,95%	4,99%	4,91%	8,67%	0,56%
	iShares TecDAX® UCITS ETF (DE)	RV Alemania Cap. Peq Med	EUR	-6,59%	6,19%	4,79%	4,12%	18,78%	15,60%
	Amundi ETF MSCI France UCITS ETF CF	RV Francia Cap Grande	EUR	-3,24%	5,15%	2,00%	2,37%	4,39%	5,36%
	iShares MSCI France UCITS ETF EUR (Acc)	RV Francia Cap Grande	EUR	-3,54%	5,64%	2,20%	2,20%	4,53%	5,27%
	BNP Paribas Easy CAC 40® UCITS ETF	RV Francia Cap PeqMed	EUR	-3,57%	5,22%	1,27%	1,79%	3,33%	4,59%
	SPDR® FTSE UK All Share UCITS ETF (EUR) SPYF	RV Reino Unido Cap Grande	EUR	-2,57%	8,28%	2,52%	1,49%	6,44%	0,39%
	Lyxor ETF FTSE MIB - EUR	bolsa italiana MIB30	EUR	-2,11%	-2,27%	-0,97%	0,21%	4,67%	-0,77%
	Lyxor CAC Mid 60 UCITS ETF D-EUR	RV Francia Cap PeqMed	EUR	-1,86%	3,02%	-0,72%	-0,46%	3,56%	9,81%
	db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR) 1D XDNO	RV Nórdica	EUR	-3,14%	2,00%	-1,14%	-0,69%	-1,14%	1,51%
	db x-trackers Spanish Equity UCITS ETF (DR) 1C DXIBX	RV España	EUR	-0,96%	2,24%	-2,78%	-2,21%	-5,42%	-1,28%
	Lyxor Ibex35 (DR) UCITS ETF D-EUR LYXIB	RV España	EUR	-1,11%	1,95%	-3,12%	-2,60%	-7,23%	-1,94%
	db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS ETF (D)	RV Alemania Cap. Peq Med	EUR	-7,59%	1,26%	-3,26%	-3,28%	8,26%	9,64%
	Lyxor FTSE Italia Mid Cap PIR (DR) UCITS ETF C-EUR	RV Italia	EUR	0,72%	-0,46%	-4,34%	-3,41%	3,07%	8,19%
	db x-trackers ATX UCITS ETF (DR) 1C XB4A	RV Austria	EUR	-3,33%	-4,05%	-3,35%	-3,64%	6,97%	11,48%
	iShares ATX UCITS ETF (DE) EXXX	RV Austria	EUR	-3,48%	-3,93%	-3,62%	-3,67%	7,09%	11,32%
	Amundi ETF MSCI Spain UCITS ETF (EUR) CS1	RV España	EUR	-1,24%	0,86%	-4,39%	-3,82%	-8,64%	-2,97%
	ComStage SPI® UCITS ETF (EUR)	RV Suiza Cap Grande	EUR	-3,06%	2,48%	-5,18%	-5,06%	-7,32%	-1,23%
	Deka DAXplus® Maximum Dividend UCITS ETF EL4X	RV Alemania Cap. Grande	EUR	-4,94%	-0,78%	-5,85%	-5,58%	-10,05%	-1,33%
	Lyxor BEL 20 TR (DR) UCITS ETF BEL	RV Bélgica	EUR	-3,71%	-2,73%	-6,05%	-5,98%	-1,58%	2,07%
iShares Core DAX® UCITS ETF (DE) EXS1	RV Alemania Cap. Grande	EUR	-5,27%	1,49%	-6,46%	-6,02%	-4,30%	1,69%	
First Trust Germany AlphaDEX® UCITS ETF (EUR) FTGG	RV Alemania Cap. Grande	EUR	-9,62%	-1,21%	-8,44%	-6,54%	3,18%		

Renta variable de países europeos: Aquí desgranamos los mejores ETF para invertir en los índices bursátiles de países de la Unión Europea. El consenso de analistas da el mayor potencial de revalorización europea a la bolsa española para los próximos meses, aunque hasta el momento las plazas que mejor se han comportado han sido principalmente la Francesa y la del Reino Unido. Estos ETF nos permiten tener exposición al índice en completo, sin tener que centrarnos en una selección de valores de forma activa. El objetivo principal es replicar el comportamiento de los índices globales.

Renta variable Europa global y EE.UU.

02/07/2018	Nombre	Estrategia	Divisa	1 Mes	3 Meses	6 Meses	YTD	1 Año	3 Años
RV Europa Global	Deka STOXX® Europe Strong Growth 20 UCITS ETF EL4C	RV Europa Cap. Grande Growth	EUR	-1,89%	8,24%	12,03%	12,32%	18,60%	11,41%
	Deka STOXX® Europe Strong Style Composite 40 UCITS ETF	RV Europa Cap. Grande Blend	EUR	-3,12%	5,40%	3,55%	3,55%	5,94%	7,31%
	db x-trackers MSCI Europe Small Cap Index UCITS ETF (DR)	RV Europa Cap. Pequeña	EUR	-3,70%	4,40%	1,38%	1,98%	8,18%	6,77%
	PowerShares FTSE RAFI Europe Mid-Small UCITS ETF 6PSC	RV Europa Cap. Mediana	EUR	-2,11%	4,78%	1,49%	1,68%	7,06%	5,57%
	SPDR® MSCI Europe Small Cap UCITS ETF (EUR) EUSC	RV Europa Cap. Pequeña	EUR	-3,04%	3,76%	1,39%	1,39%	8,34%	6,27%
	iShares STOXX Europe Small 200 UCITS ETF (DE) EXSE	RV Europa Cap. Mediana	EUR	-2,32%	3,88%	1,00%	0,59%	6,38%	4,91%
	Ossiam STOXX® Europe 600 Equal Weight NR UCITS ETF 1C	RV Europa Cap. Grande Blend	EUR	-3,06%	3,52%	0,44%	0,34%	4,24%	3,47%
	PowerShares FTSE RAFI Europe UCITS ETF	RV Europa Cap. Grande Value	EUR	-4,78%	3,76%	-2,29%	-2,29%	1,84%	0,70%
	iShares MSCI Eastern Europe Capped UCITS ETF USD (Dist)	RV Europa Emergente	EUR	-3,18%	-2,58%	-3,18%	-2,78%	9,08%	4,46%
	iShares MDAX DE	Compañías medianas	EUR	-4,01%	0,64%	-2,88%	-2,98%	1,94%	7,16%
	Deka STOXX® Europe Strong Value 20 UCITS ETF EL4D	RV Europa Cap. Grande Value	EUR	-4,65%	2,30%	-5,46%	-5,64%	-6,18%	2,89%
	ComStage MSCI EM Eastern Europe ex-Russia UCITS ETF (EL	RV Europa Emergente	EUR	#####	-7,37%	-11,74%	-11,22%	-3,26%	
Lyxor ETF Eastern Europe A (EUR)	RV Europa Este (Ex. Rusia)	EUR	-4,07%	-9,56%	-13,51%	-13,62%	-5,75%	0,69%	
RV USA	iShares NASDAQ 100 UCITS ETF USD (Acc) (EUR) CSNDX	RV USA Cap. Grande Growth	EUR	0,40%	15,37%	12,27%	13,27%	20,75%	15,10%
	Vanguard Total Stock Market ETF (USD)	RV USA	USD	0,60%	12,29%	5,92%	6,93%	11,88%	9,48%
	ProShares Ultra S&P500	Ultra S&P500	USD	-0,06%	15,52%	4,18%	5,50%	20,79%	17,42%
	SPDR Dow Jones Industrial Average	RV USA	USD	-1,63%	8,91%	1,58%	2,49%	13,23%	11,70%
	db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR)	RV USA Cap. Grande Value	EUR	0,30%	8,74%	0,66%	1,25%	5,76%	9,07%
	iShares Dow Jones Industrial Average UCITS ETF USD (Acc)	RV USA Cap. Grande Blend	EUR	-2,39%	7,77%	0,73%	1,09%	11,97%	10,72%
	Lyxor S&P 500 UCITS ETF - Daily Hedged D-EUR SPXH	RV USA - Moneda Cubierta	EUR	-0,72%	3,74%	0,23%	0,21%	10,20%	8,69%
	iShares MSCI EAFE Index Fund (USD)	RV Global (Ex USA y Canada)	USD	-2,89%	4,95%	-0,30%	0,21%	2,39%	2,04%
iShares S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF (Acc) (EUR) IUES	RV USA - Moneda Cubierta	EUR	-0,68%	3,84%	0,26%	-0,31%	9,97%	8,59%	

Renta variable europea: Estos ETF tratan de replicar principalmente al EuroStoxx como selectivo principal de Europa. Sin embargo, los ETF nos permiten posicionarnos en sectores concretos, como por ejemplo aglutinar grandes o pequeñas empresas, estilo value o growth, o dar mas peso a la periferia europea que a Europa Core.

Renta variable EE.UU.: Al igual que los mencionados para Europa, el objetivo de los ETF en este caso es replicar al Nasdaq, S&P y Dow Jones. Buen año en general, aunque también es debido al efecto divisa, ya que estos ETF predominan en denominación USD.

02/07/2018	Nombre	Estrategia	Divisa	1 Mes	3 Meses	6 Meses	YTD	1 Año	3 Años
RV Asia Pacífico	SPDR® S&P Pan Asia Dividend Aristocrats UCITS ETF (EUR)	RV Asia Pacífico (incl. Japón)	EUR	-3,18%	5,49%	1,45%	1,68%	6,44%	5,60%
	iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF USD (Acc) (EI)	RV Asia Pacífico (ex-Japón)	EUR	-1,97%	7,86%	-0,49%	0,78%	5,91%	4,30%
	ComStage MSCI Pacific UCITS ETF (EUR) X014	RV Asia Pacífico (incl. Japón)	EUR	-2,83%	4,84%	0,20%	0,50%	5,72%	3,90%
	iShares MSCI Hong Kong Index Fund (USD)	RV Hong Kong	USD	-5,35%	4,78%	0,23%	0,31%	5,33%	3,86%
	Vanguard FTSE Developed Asia Pacific ex Japan UCITS ETF (I)	RV Asia Pacífico (ex-Japón)	EUR	-4,19%	4,40%	-1,98%	-1,97%	4,44%	5,80%
	Lyxor MSCI AC Asia-Pacific ex Japan UCITS ETF C-EUR AEJ	RV Asia Pacífico (ex-Japón)	EUR	-5,80%	1,36%	-2,70%	-2,76%	3,95%	3,93%
	iShares FTSE China 25 Index Fund (USD)	RV China	USD	-8,55%	-1,83%	-3,92%	-3,56%	7,31%	-1,31%
	SPDR® MSCI EM Asia UCITS ETF (EUR) EMAE	RV Asia (ex-Japón)	EUR	-7,22%	-0,77%	-3,88%	-3,61%	11,10%	5,05%
	HSBC MSCI EM Far East UCITS ETF HMFED	RV Asia (ex-Japón)	EUR	-8,12%	-1,66%	-2,11%	-4,02%	4,53%	4,86%
	iShares Asia Pacific Dividend UCITS ETF (EUR) IAPD	RV Asia Pacífico (incl. Japón)	EUR	-1,85%	5,27%	-6,15%	-5,60%	-3,38%	2,16%
iShares MSCI-Korea Inc (IE) (EUR)	RV Korea del Sur	USD	#####	-3,97%	-8,83%	-8,29%	-1,20%	7,57%	

Renta variable Asia Pacífico: En esta región tenemos infinidad de activos para invertir, siendo conscientes de la volatilidad que tienen estas regiones y que no son activos apropiados para todo inversor. Son los países que mayor PIB de crecimiento tienen a nivel global; donde podemos elegir entre invertir directamente en un país como India o China; o irnos a una región, donde separamos Asia a nivel general incluyendo o no Japón, siendo esto debido a que Japón se considera un país occidental a la hora de confeccionar una cartera. Este año la mejor bolsa asiática está siendo el Sensex Indio y el Hang Seng de Hong Kong, estando el resto en rentabilidades negativas, pero contando con buenas perspectivas.

02/07/2018	Nombre	Estrategia	Divisa	1 Mes	3 Meses	6 Meses	YTD	1 Año	3 Años
Sectoriales	Amundi ETF MSCI Europe Energy UCITS ETF ANRJ	RV Sector Energía	EUR	3,56%	17,85%	14,07%	13,88%	29,17%	9,64%
	Technology Select Sector SPDR® Fund	RV Sector Tecnología	USD	0,37%	15,98%	12,21%	13,47%	24,02%	18,49%
	Lyxor Stoxx Europe 600 Technology UCITS ETF (EUR) TNO	RV Sector Tecnología	EUR	-1,98%	9,39%	6,18%	6,63%	10,44%	10,45%
	iShares Nasdaq Biotechnology ETF	RV Sector Biotecnología	USD	0,88%	8,81%	3,41%	5,01%	0,60%	-5,59%
	Market Vectors Agribusiness Index	Agricultura	USD	-1,50%	9,18%	3,61%	4,32%	11,80%	4,55%
	iShares Emerging Market Infrastructure UCITS ETF (EUR) I	RV Sector Infraestructura	EUR	0,37%	7,29%	3,70%	4,31%	1,95%	-0,32%
	Source NASDAQ Biotech UCITS ETF	RV Sector Biotecnología	USD	0,62%	9,02%	3,18%	3,23%	1,10%	-5,88%
	LYXOR ETF STOXX Utilities	Utilities	EUR	0,24%	4,47%	2,50%	2,63%	1,58%	0,53%
	Lyxor Stoxx Europe 600 Financial Services UCITS ETF	RV Sector Finanzas	EUR	-4,87%	0,58%	0,97%	0,75%	3,12%	4,22%
	Robo Global™ Robotics and Automation Index ETF	RV Robótica	USD	-4,10%	3,48%	-0,82%	0,05%	12,80%	12,82%
	Lyxor Stoxx Europe 600 Healthcare UCITS ETF	RV Salud	EUR	-1,44%	4,83%	-0,13%	-0,05%	-7,02%	-2,36%
	iShares Agribusiness UCITS ETF USD (Acc) ISAG	RV Sector Agricultura	USD	-2,65%	8,12%	-1,30%	-1,00%	5,73%	0,56%
	SPDR® MSCI Europe Industrials UCITS ETF (EUR) STQX	RV Sector Materiales Industriales	EUR	-4,43%	2,99%	-2,01%	-1,53%	-0,22%	5,59%
	ETF AMUNDI MSCI EUROPE INDUSTRIAL	RV Sector Industrial	EUR	-4,41%	3,07%	-2,04%	-1,60%	-0,38%	5,45%
	Lyxor New Energy UCITS ETF D-EUR NRJ	RV Sector Energía Alternativa	EUR	-6,20%	2,05%	-3,32%	-3,05%	3,54%	1,71%
	iShares Global Clean Energy UCITS ETF (EUR) INRG	RV Sector Energía Alternativa	EUR	-9,44%	-2,47%	-2,46%	-3,07%	0,48%	-8,15%
	iShares Global Water UCITS ETF USD (Dist) DH2O	RV Sector Agua	USD	-3,18%	5,21%	-3,01%	-3,17%	1,42%	5,06%
	iShares MSCI EM Consumer Growth UCITS ETF USD (Acc) (EI	RV Sector Consumo	EUR	-5,42%	-0,76%	-5,71%	-5,15%	-0,01%	5,01%
SPDR® MSCI Europe Telecommunications UCITS ETF (EUR)	RV Sector Comunicaciones	EUR	-2,41%	-1,31%	-9,46%	-9,10%	-10,59%	-9,30%	

Renta variable sectorial: El amplio abanico de ETFs encuadrados en diferentes sectores, permiten al inversor posicionarse en un determinado sector de forma global, replicando su índice principal. Cabe destacar en el año el buen comportamiento de la Tecnología como ya venía siendo tendencia durante todo 2017, pero también el sector energético gracias a la subida del precio del petróleo, así como la biotecnología.

Latinoamérica, India, Canadá, China y Japón

02/07/2018	Nombre	Estrategia	Divisa	1 Mes	3 Meses	6 Meses	YTD	1 Año	3 Años
RV Latinoamérica	First Trust Latin America AlphaDEX® Fund FLN	Latinoamerica	USD	-7,78%	-11,51%	-8,97%	-8,90%	0,68%	3,25%
	iShares S&P Latin America 40 Index	RV América Latina	USD	-7,94%	-12,93%	-9,25%	-9,28%	-2,10%	0,15%
India	Columbia India Consumer ETF INCO	India	USD	-3,02%	4,51%	-6,22%	-6,26%	5,66%	8,15%
	iShares MSCI India Small-Cap ETF SMIN	India	USD	-8,11%	-5,26%	-17,35%	-17,82%	-6,32%	7,60%
	VanEck Vectors India Small-Cap Index ETF SCIF	India	USD	-11,27%	-10,22%	-27,44%	-27,53%	-16,41%	3,49%
Canada	BMO Low Volatility Canadian Equity ETF ZLB	Canadian Equity	CAD	1,12%	8,98%	-0,44%	-0,42%	1,90%	3,45%
	First Asset Morningstar National Bank Québec Index ETF C	Canadian Equity	CAD	-0,42%	10,76%	-0,92%	-0,73%	6,38%	3,34%
	Horizons Active Corporate Bond ETF Common HAB	Canadian Fixed Income	CAD	0,34%	4,38%	-1,30%	-1,40%	-2,81%	-0,55%
	iShares Canadian Corporate Bond Index ETF XCB	Canadian Fixed Income	CAD	-0,59%	4,45%	-1,77%	-1,40%	-2,91%	-0,94%
China	KraneShares CSI China Internet ETF KWEB	China Region	USD	-1,98%	4,46%	3,60%	4,14%	19,09%	12,10%
	SPDR® S&P China ETF GXC	China Region	USD	-7,11%	1,61%	-0,22%	0,37%	14,67%	5,76%
	iShares MSCI China ETF MCHI	China Region	USD	-7,22%	1,27%	-0,70%	-0,33%	14,90%	4,56%
	Deka MSCI China UCITS ETF (EUR) EL46	China Region	EUR	-7,22%	-2,58%	-1,32%	-0,89%	12,89%	4,00%
	WisdomTree China ex-State-Owned Enterprises Fund CXS	China Region	USD	-8,28%	-0,85%	-3,75%	-3,10%	19,49%	13,22%
Japón	iShares MSCI Japan Small-Cap ETF	Japon	USD	-3,33%	4,14%	1,82%	1,98%	10,73%	9,82%
	WisdomTree Japan Hedged SmallCap Equity Fund DXJS	Japon	USD	-2,54%	7,25%	-0,27%	-0,23%	10,23%	7,35%
	Lyxor Japan (Topix®) (DR) UCITS ETF Daily Hedged D-EUR .	Japon	EUR	-2,43%	1,48%	-5,10%	-5,19%	10,32%	1,27%

Latinoamérica e India: Ambas áreas geográficas se encuadran dentro de los países emergentes, donde actualmente estamos viviendo crecimientos solidos en sus PIB, pero el apartado político esta lastrando el comportamiento de sus principales índices, con medidas en el aire que podrían afectar a su actividad económica interior.

Canadá: Movimiento lateral de los índices canadienses, afectados principalmente por la incertidumbre en materia de comercio exterior con EE.UU.

China y Japón: Los lideres asiáticos crecen a ritmos estables con buenos índices de producción industrial, pero en Japón aun siguen esperando una inflación mas elevada para poder retirar en parte su política monetaria ultralaxa, y China vive con la incertidumbre en materia de relaciones comerciales con EEUU que podría derivar en una guerra comercial.

Materias primas y consumo

02/07/2018	Nombre	Estrategia	Divisa	1 Mes	3 Meses	6 Meses	YTD	1 Año	3 Años
Materias Primas	iPath® Global Carbon ETN GRN	Commodities Energy	USD	0,37%	14,86%	80,54%	81,60%	197,67%	24,33%
	iShares U.S. Basic Materials ETF IYM	Natural Resources	USD	-1,17%	12,34%	0,06%	0,98%	9,78%	6,68%
	Fidelity® MSCI Materials Index ETF FMA	Natural Resources	USD	-1,46%	11,21%	-0,55%	0,24%	6,87%	6,94%
	Materials Select Sector SPDR® Fund XLB	Natural Resources	USD	-1,11%	11,01%	-0,76%	0,00%	6,83%	6,18%
	iShares Global Materials ETF MXI	Natural Resources	USD	-3,23%	8,08%	-0,58%	-0,11%	11,15%	6,13%
	ETFS Aluminium ETC (EUR)	Aluminio	EUR	-4,85%	15,28%	-1,52%	-0,56%	10,80%	3,36%
	iShares Gold Trust IAU	Commodities Precious Metals	USD	-3,37%	0,31%	-0,79%	-0,76%	-2,35%	0,49%
	iShares Silver Trust SLV	Commodities Precious Metals	USD	-2,60%	4,66%	-2,15%	-2,25%	-7,10%	-1,36%
	Horizons Canadian Midstream Oil & Gas Index ETF HOG	Energy Equity	CAD	2,17%	9,44%	-3,16%	-3,07%	-5,92%	-1,51%
	First Trust Indxx Global Agriculture ETF FTAG	Commodities Agriculture	USD	-4,54%	6,55%	-4,34%	-3,55%	2,38%	-15,32%
	ETFS Zinc ETC (USD)	Zinc	USD	-4,17%	-5,38%	-8,66%	-8,05%	5,58%	9,51%
	ETFS Physical Palladium Shares PALL	Commodities Precious Metals	USD	-3,33%	4,08%	-9,44%	-8,38%	7,29%	9,58%
	ETFS Physical Palladium ETC (USD)	Paladio	USD	-2,95%	3,46%	-8,81%	-8,44%	6,97%	9,73%
	iPath® Bloomberg Copper Subindex Total Return(SM) ETN	Commodities Industrial Metals	USD	-4,35%	4,43%	-9,67%	-8,83%	6,84%	0,32%
Global X Copper Miners ETF COPX	Natural Resources	USD	-8,97%	-0,26%	-11,27%	-10,58%	14,37%	3,31%	
Global X Lithium & Battery Tech ETF LIT	Natural Resources	USD	-2,51%	6,35%	-13,86%	-13,20%	11,58%	11,01%	
Consumo	Consumer Discretionary Select Sector SPDR® Fund XLY	Consumer Cyclical	USD	3,46%	16,86%	13,96%	15,30%	20,44%	12,09%
	iShares U.S. Consumer Services ETF IYC	Consumer Cyclical	USD	3,45%	15,21%	11,33%	12,69%	16,22%	9,72%
	iShares Global Consumer Staples ETF KXI	Consumer Defensive	USD	2,50%	6,19%	-3,28%	-2,96%	-5,21%	3,06%
	First Trust NASDAQ Global Auto Index Fund CARZ	Consumer Cyclical	USD	-5,50%	-0,53%	-7,45%	-7,46%	1,09%	-1,57%
	iShares U.S. Home Construction ETF ITB	Consumer Cyclical	USD	-2,45%	3,55%	-11,04%	-10,11%	9,38%	9,51%

Materias primas: En muchas ocasiones cuesta encontrar Fondos de inversión que nos permitan una exposición directa a los futuros sobre índices de materias primas. Esta selección de ETFs trata de replicar el precio directo de las commodities, donde cada vez mas destacan los relacionados con la elaboración de microprocesadores y partes de aparatos tecnológicos.

Consumo: El sector del consumo goza de un buen recorrido desde 2017, donde en nuestras carteras recomendadas hemos optado por un posicionamiento directo en este sector, predominando sobre todo las compañías de consumo estadounidenses.

Sector financiero, inmobiliario y mercados emergentes

02/07/2018	Nombre	Estrategia	Divisa	1 Mes	3 Meses	6 Meses	YTD	1 Año	3 Años
Mercados Emergentes	VanEck Vectors Emerging Markets Aggregate Bond ETF	R.F. Emergente	USD	-0,68%	0,12%	-0,71%	-1,62%	-2,20%	0,79%
	iShares J.P. Morgan \$ EM Bond UCITS ETF USD (Dist) IEME	RF Global Emergente	USD	-1,98%	2,53%	-3,47%	-2,91%	-4,95%	2,46%
	iShares MSCI BRIC ETF BKF	Diversified Emerging Mkts	USD	-2,78%	-6,76%	-2,11%	-3,55%	-2,97%	9,73%
	Lyxor iBoxx \$ Liquid Emerging Markets Sovereigns UCITS E	RF Global Emergente	USD	-1,70%	2,54%	-4,30%	-3,83%	-7,91%	0,59%
	iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF XEC	Emerging Markets Equity	CAD	-6,69%	-3,37%	-5,15%	-5,54%	2,99%	2,87%
	iShares MSCI Emerging Markets Index ETF	Emerging Markets Equity	CAD	-7,35%	-3,42%	-5,35%	-5,78%	2,51%	2,79%
	BMO MSCI Emerging Markets Index ETF ZEM	Emerging Markets Equity	CAD	-7,00%	-3,00%	-5,43%	-5,80%	3,28%	3,01%
	First Trust BICK Index Fund BICK	Diversified Emerging Mkts	USD	-7,50%	-5,28%	-7,22%	-7,26%	3,25%	3,75%
First Trust Emerging Markets Small Cap AlphaDEX® Fund	Diversified Emerging Mkts	USD	-7,49%	-7,94%	-8,40%	-8,76%	4,43%	4,52%	
Financiero	SPDR® S&P Capital Markets ETF KCE	Financiero	USD	-3,76%	8,18%	4,46%	5,00%	17,90%	4,84%
	iShares U.S. Financial Services ETF IYG	Financiero	USD	-3,10%	7,97%	2,59%	3,83%	14,51%	10,69%
	iShares U.S. Financials ETF IYF	Financiero	USD	-1,45%	8,00%	1,72%	2,72%	8,95%	9,11%
	Financial Select Sector SPDR® Fund	Financiero	USD	-3,75%	4,74%	-1,69%	-0,40%	8,22%	10,20%
	iShares MSCI Europe Financials ETF EUFN	Financiero	USD	-6,23%	-3,42%	-7,85%	-7,31%	-6,40%	-3,09%
Inmobiliario	VanEck Vectors Mortgage REIT Income ETF MOR	Real Estate	USD	2,86%	13,92%	3,80%	5,17%	1,43%	9,93%
	iShares US Property Yield UCITS ETF USD (Dist) (EUR) IQQ	Inmobiliario - Indirecto Norteamérica	EUR	3,01%	16,17%	4,12%	4,12%	0,98%	5,24%
	Lyxor FTSE EPRA/NAREIT United States UCITS ETF D-EUR M	Inmobiliario - Indirecto Norteamérica	EUR	3,96%	16,01%	3,96%	3,96%	0,83%	5,01%
	iShares Mortgage Real Estate Capped ETF REM	Real Estate	USD	0,56%	10,35%	3,43%	3,43%	1,26%	9,77%
	db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS	Inmobiliario - Indirecto Europa	EUR	0,00%	6,16%	2,18%	2,18%	9,23%	10,19%
	SPDR® FTSE EPRA Europe ex UK Real Estate UCITS ETF (EUR)	Inmobiliario - Indirecto Europa	EUR	0,15%	6,04%	2,02%	1,95%	8,69%	
	iShares Europe Developed Real Estate ETF IFEU	Global Real Estate	USD	-0,41%	5,35%	1,81%	1,74%	8,07%	3,46%
	iShares European Property Yield UCITS ETF EUR (Dist) IPR	Inmobiliario - Indirecto Europa	EUR	0,32%	5,81%	1,67%	1,60%	8,18%	9,09%
	Vanguard Global ex-U.S. Real Estate Index Fund ETF Shares	Global Real Estate	USD	-3,75%	3,16%	-0,76%	-0,11%	4,86%	3,59%
WisdomTree Global ex-US Real Estate Fund DRW	Global Real Estate	USD	-3,69%	3,22%	-2,12%	-1,50%	6,91%	6,08%	

Renta variable emergente: En el apartado de renta variable emergente los ETF invierten a nivel global, donde el inversor puede diversificar en un mismo activo tanto Asia, como África y Latinoamérica. Volvemos a reiterar la volatilidad de este tipo de activos a la hora de suscribirlo cualquier tipo de inversor conservador.

Financiero e inmobiliario: El sector financiero partía como gran favorito para este 2018, pero aun no estamos viendo mejoras generalizadas en los márgenes de los bancos, mientras que en el sector inmobiliario la subida de los precios de la vivienda hace que resulte un sector muy a tener en cuenta en esta madurez del ciclo económico.

02/07/2018	Nombre	Estrategia	Divisa	1 Mes	3 Meses	6 Meses	YTD	1 Año	3 Años
Salud	SPDR® S&P Health Care Equipment ETF XHE	Salud	USD	0,71%	18,14%	24,92%	24,92%	25,71%	19,70%
	iShares U.S. Medical Devices ETF IHI	Salud	USD	0,46%	14,30%	19,01%	19,01%	18,26%	17,78%
	First Trust NYSE Arca Biotechnology Index Fund FBT	Salud	USD	-0,92%	10,97%	15,59%	15,59%	20,15%	2,55%
	SPDR® S&P Biotech ETF XBI	Salud	USD	-0,35%	14,36%	15,50%	15,50%	20,96%	2,96%
	Fidelity® MSCI Health Care Index ETF FHLC	Salud	USD	0,68%	9,63%	6,92%	6,92%	7,03%	4,40%
	Vanguard Health Care Index Fund ETF Shares VHT	Salud	USD	0,59%	9,62%	6,86%	6,86%	7,11%	4,40%
	Health Care Select Sector SPDR®	Salud	USD	0,68%	8,40%	4,57%	4,57%	4,62%	3,92%
	VanEck Vectors Biotech ETF BBH	Salud	USD	0,75%	5,01%	-0,97%	-0,97%	-6,03%	-4,93%
Volatilidad	ProShares Short VIX Short-Term Futures ETF SVXY	Volatilidad	USD	-2,56%	14,13%	-89,80%	-89,80%	-84,66%	-32,40%
	REX VolMAXX™ Short VIX Weekly Futures Strategy ETF VM	Volatilidad	USD	-1,93%	18,26%	-90,99%	-90,99%	-86,33%	
Gestión Alternativa	UBS HFRX Global Hedge Fund Index ETF	Hedge funds index	USD	-0,96%	5,34%	2,85%	2,85%	-2,13%	-2,92%
	IQ Merger Arbitrage ETF (USD)	Market neutral	USD	-1,02%	5,23%	1,72%	1,72%	-2,33%	1,08%

Salud: Sector que ha experimentado un buen comportamiento en este año, apoyado tanto en la rama de biotecnología como en equipamiento de hospitales en materia de real estate y componentes.

Volatilidad: Los ETF permiten invertir en índices muy específicos para aprovechar situaciones de mercado específicas. Este es el caso de los ETF sobre el Vix, índice que mide la volatilidad de los mercados. Existe tanto Vix normal como Vix en corto. En el mes de Febrero muchos inversores aprovecharon este tipo de vehículos para “especular” sobre las volatilidades que aparecieron en el mercado.

Gestión Alternativa: La gestión alternativa tiene el objetivo de ser neutral al mercado y ganar en cualquier escenario, manteniendo una Beta muy baja descorrelacionándose con el mercado. Actualmente, cada vez mas vehículos ETF están ofreciendo esa carcasa UCITS al mundo de los Hedge Funds, para que puedan ser comprados en Europa.

Contacto

ASPAIN 11 ASESORES FINANCIEROS EAFI, S.L.

C/ Veracruz, 1. Semisótano izq.

28036 Madrid

Tel. 914571733

Fax. 917584827

E-mail. contacto@aspain11.com

www.aspain11.com



DISCLAIMER

Este documento no implica en ningún momento una recomendación de inversión. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Cualquier inversión a realizar debe ajustarse al perfil de riesgo del cliente con un test MiFID que se deberá completar. La información que se proporciona se ha obtenido de fuentes fiables, con la máxima responsabilidad en su realización.