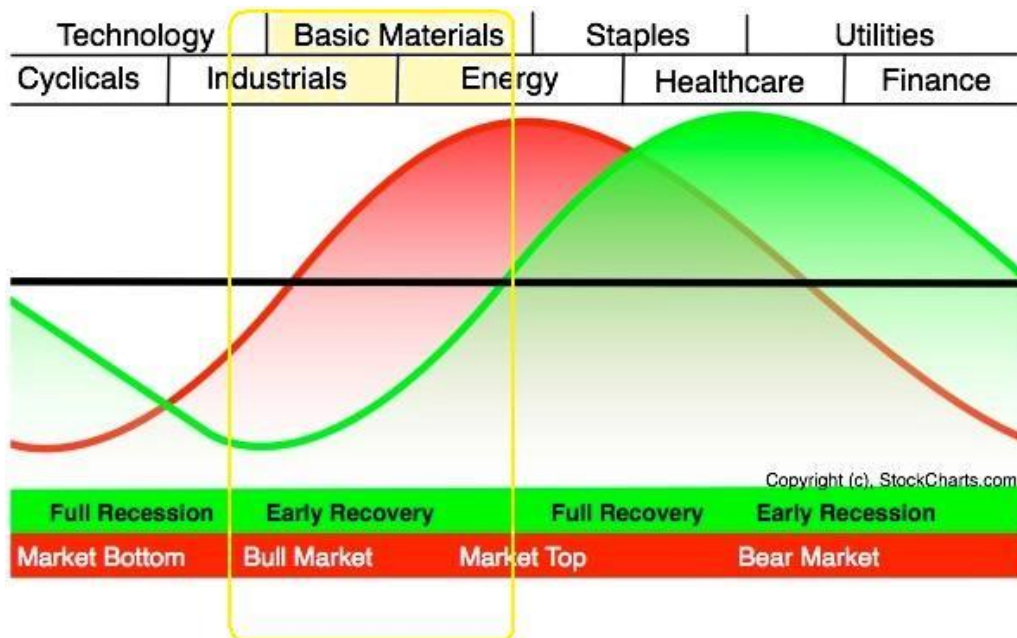
















Activo	Ticker USA	Nombre	Ticker Eur	ISIN	Area
Metales preciosos	DBP		AIGP	LU0259321452	Commodity
Metales industriales	DBB		M9SC		Commodity
Energéticas	DBE	X Msci World Energy Etf 1c	XDWO	IE00BM67HM91	Commodity
Agricultura	DBA	Market Access RICI Agriculture Index	M9SB		Commodity
Bonos soberanos a medio plazo	IEF:US	Ishares 7-10 Year Treasury Bons Etf	IDTM		RF
Small Cap	IWM:US	Ishares Russell 2000 Etf	XRSU		RV
Nasdaq	QQQ:US	Invesco QQQ trust series 1	EQQQ1		RV
RV Emergente	EEM:US	Ishares MSCI emerging Markets	EIMI		RV
Inmobiliarias	VNQ:US	Vanguard real state ETF	USRE		REIT
Rv Europa	VGK:US	Vanguard FTSE Europe ETF	VEUD		
RV USA	SPY:US	SPDR S&P 500 ETF Trust	CSSPX		
Materias Primas	DBC:US	Invesco DB commodity Index Traking fund	CMOD		Commodity
RV japon	EWJ:US	Ishares MSCI japan ETF	IJPU		
Bonos Soberanos a largo plazo	TLT:US	Ishares 20+year treasury bond ETF	IDTL		
Oro	GLD:US	SPDR Gold Shares	SGLD		Commodity
Bonos alto rendimiento	HYG:US	Ishares Iboxx High Yield Corporate Bond ETF	IHYU		
SP500	SPY SP500	SPDR* S&P 500 UCITS ETF (EUR)	LQDE	IE00B6YX5C33	
Consumo discrecional	XLY	SPDR* S&P* U.S. Consumer Discretionary Select Sector UCITS ETF	ZPDD	IE00BWBXM278	
Consumo básico	XLP	SPDR* S&P* U.S. Consumer Staples Select Sector UCITS ETF	ZPDS	IE00BWBXM385	
Energía	XLE	SPDR* S&P* U.S. Energy Select Sector UCITS ETF (EUR)	ZPDE	IE00BWBXM492	
Financiero	XLF	SPDR* S&P* U.S. Financials Select Sector UCITS ETF (EUR)	ZPDF	IE00BWBXM500	
Cuidado de la Salud	XLV	SPDR* S&P* U.S. Health Care Select Sector UCITS ETF (EUR)	ZPDH	IE00BWBXM617	
Industrial	XLI	SPDR* S&P* U.S. Industrials Select Sector UCITS ETF	ZPDI	IE00BWBXM724	
Materiales	XLB	SPDR* S&P* U.S. Materials Select Sector UCITS ETF	ZPDM	IE00BWBXM831	
Tecnología	XLK	SPDR* S&P* U.S. Technology Select Sector UCITS ETF (EUR)	ZPDT	IE00BWBXM948	
Utilities	XLU	SPDR* S&P* U.S. Utilities Select Sector UCITS ETF (EUR)	ZPDU	IE00BWBXMB69	
Sector Petróleo Europa		iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas UCITS ETF (DE) (EUR)	EXH1	DE000A0H08M3	
Petróleo	USO	United States Oil Fund	CRUD	GB00B15KXV33	
Comunicaciones	XLC	SPDR* S&P* U.S. Communication Services Select Sector UCITS ETF	ZPDK	IE00BFWFPX50	



MORNINGSTAR EUROPE SECTORS - VALUATIONS

		Market Cap	P/FV	Yield %
	Cyclical			
	Basic Materials	984.228	1,23	3,0%
	Consumer Cyclical	1.651.943	1,06	2,4%
	Financial Services	2.436.958	0,94	3,6%
	Real Estate	297.770	0,98	3,3%
	Sensitive			
	Communication Services	509.416	0,89	4,0%
	Energy	946.206	1,01	4,6%
	Industrials	1.660.787	1,02	2,4%
	Technology	617.957	1,13	1,3%
	Defensive			
	Consumer Defensive	1.517.404	0,98	2,8%
	Health Care	1.264.833	0,94	2,7%
	Utilities	510.916	0,99	4,3%

Source: Morningstar Direct (Market Cap in millions of EUR)

Data as of 30/4/2018

Stock Correlations as of November 2017

Index*	US Val./Grow.		US Size			Geography			US Sector										Average
	VTV	VUG	VV	VO	VB	VTI	VEA	VWO	VCR	VAW	VGT	VIS	VFH	VHT	VDC	VNQ	VOX	VDE	
VTV (value)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0.63
VUG (growth)	0.70	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0.60
VV (large)	0.93	0.94	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0.68
VO (mid)	0.90	0.83	0.93	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0.66
VB (small)	0.84	0.74	0.86	0.92	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0.62
VTI (US all)	0.93	0.91	0.99	0.95	0.91	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0.68
VEA (dev. mkts.)	0.59	0.69	0.69	0.67	0.59	0.69	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0.51
VWO (emerg. mkts.)	0.53	0.69	0.67	0.63	0.54	0.66	0.77	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0.48
VCR (cons. discret.)	0.70	0.76	0.83	0.79	0.77	0.86	0.49	0.52	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0.54
VAW (materials)	0.77	0.60	0.74	0.78	0.75	0.76	0.52	0.48	0.54	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0.53
VGT (IT)	0.63	0.95	0.84	0.72	0.70	0.83	0.64	0.67	0.65	0.53	--	--	--	--	--	--	--	--	0.52
VIS (industry)	0.82	0.62	0.77	0.76	0.75	0.79	0.50	0.48	0.52	0.69	0.57	--	--	--	--	--	--	--	0.52
VFH (finance)	0.81	0.44	0.66	0.65	0.70	0.67	0.40	0.35	0.49	0.60	0.45	0.67	--	--	--	--	--	--	0.42
VHT (health)	0.53	0.65	0.67	0.67	0.60	0.69	0.47	0.40	0.49	0.43	0.50	0.50	0.25	--	--	--	--	--	0.42
VDC (cons. staples)	0.36	0.32	0.44	0.45	0.33	0.43	0.30	0.24	0.26	0.32	0.16	0.18	0.10	0.23	--	--	--	--	0.28
VNQ (REIT)	0.28	0.35	0.34	0.37	0.29	0.34	0.43	0.44	0.19	0.24	0.25	0.16	-0.01	0.24	0.37	--	--	--	0.27
VOX (telecom)	0.47	0.22	0.38	0.37	0.37	0.38	0.22	0.19	0.47	0.35	0.16	0.32	0.36	0.05	0.29	0.02	--	--	0.27
VDE (energy)	0.41	0.28	0.38	0.36	0.40	0.39	0.28	0.22	0.42	0.39	0.19	0.25	0.26	0.07	0.08	0.20	0.19	--	0.25
VPU (utilities)	0.09	0.12	0.11	0.09	0.07	0.08	0.18	0.13	0.01	0.01	0.04	-0.03	-0.23	0.18	0.28	0.45	0.01	-0.21	0.09

*As represented by various ETFs.

	Inflation	Treasury Bills	S&P 500	Consumer Staples	Health Care	Utilities	Real Estate	Industrials	Energy	Consumer Discretionary	Materials	Financials	Information Technology	Telecom Services
Inflation	1.00	0.70	0.07	-0.05	0.05	0.09	0.17	0.12	0.38	-0.13	0.10	0.01	-0.08	-0.03
Treasury Bills	0.70	1.00	0.13	0.31	0.20	0.23	0.04	0.08	0.19	-0.01	0.01	0.14	-0.05	0.21
S&P 500	0.07	0.13	1.00	0.73	0.72	0.55	0.47	0.93	0.68	0.85	0.77	0.82	0.72	0.72
Consumer Staples	-0.05	0.31	0.73	1.00	0.82	0.58	0.23	0.61	0.40	0.61	0.41	0.68	0.33	0.64
Health Care	0.05	0.20	0.72	0.82	1.00	0.63	0.22	0.62	0.50	0.48	0.34	0.69	0.33	0.44
Utilities	0.09	0.23	0.55	0.58	0.63	1.00	0.53	0.58	0.51	0.35	0.28	0.64	0.17	0.43
Real Estate	0.17	0.04	0.47	0.23	0.22	0.53	1.00	0.58	0.48	0.42	0.51	0.66	0.15	0.17
Industrials	0.12	0.08	0.93	0.61	0.62	0.58	0.58	1.00	0.76	0.77	0.80	0.81	0.61	0.57
Energy	0.38	0.19	0.68	0.40	0.50	0.51	0.48	0.76	1.00	0.34	0.65	0.56	0.25	0.31
Consumer Discretionary	-0.13	-0.01	0.85	0.61	0.48	0.35	0.42	0.77	0.34	1.00	0.69	0.70	0.70	0.68
Materials	0.10	0.01	0.77	0.41	0.34	0.28	0.51	0.80	0.65	0.69	1.00	0.57	0.56	0.42
Financials	0.01	0.14	0.82	0.68	0.69	0.64	0.66	0.81	0.56	0.70	0.57	1.00	0.41	0.57
Information Technology	-0.08	-0.05	0.72	0.33	0.33	0.17	0.15	0.61	0.25	0.70	0.56	0.41	1.00	0.48
Telecom Services	-0.03	0.21	0.72	0.64	0.44	0.43	0.17	0.57	0.31	0.68	0.42	0.57	0.48	1.00