

**Próxima Conferencia de Mercados Financieros: 1 de Julio.** La sesión será a cargo de **Rafael Hurtado**, director de inversiones de Allianz Popular y se centrará en una visión global del mercado y profundizará en uno de los fondos que comercializamos. En esta ocasión, se contará con la colaboración de **Rocío Maldonado**, responsable de renta variable de Allianz Popular Asset Management. Si estás interesando ponte en contacto con tu sucursal.

## Titulares de la semana

- Guindos avanza que la economía está creciendo entre el 3,5% y el 4% en el primer semestre (*Europa Press*)
- La mejora económica ya se traslada al turismo nacional (*Cinco Días*)
- El Tesoro coloca 4.020 millones en letras a 6 y 12 meses con un fuerte repunte de los intereses (*El Economista*)
- El capital riesgo español cuenta con 2.500 millones para comprar empresas (*Expansión*)
- El Gobierno se plantea hacer un guiño salarial a los funcionarios (*Expansión*)
- La Fed pospondrá la inminente subida de tipos hasta después del verano (*Europa Press*)

## Coyuntura , hechos precedentes (Junio)

- El crecimiento de España se sigue acelerando, y es posible que en 2015 la tasa de crecimiento esté en el rango 2,5%-3%.
- El mercado laboral muestra signos de recuperación, al igual que el mercado inmobiliario.
- El año 2015, al ser un ejercicio electoral, puede implicar volatilidad en los mercados.
- La economía de la eurozona se ha asentado. Las estimaciones de crecimiento se sitúan para 2015 en el 1,5%.
- La deflación ha dejado de ser un temor en Europa.
- El BCE continúa con su programa de compra de bonos.
- La depreciación del euro frente al dólar, así como la bajada del precio del petróleo, son una buena noticia para el crecimiento europeo.
- Grecia continuará siendo un foco de volatilidad a futuro, hasta que no se alcance un acuerdo definitivo.

## Principales indicadores de la semana (Fuente: El Economista y Tesoro Público.)

### RENTA VARIABLE (16/06/2015)

ÍNDICES	IBEX 35	
		10.842,10
	FRANCFORT (DAX)	
		10.984,97
	LONDRES (FTSE 100)	
		6.710,52
NUEVA YORK (DOW JONES)		
	17.791,17	
EURO STOXX 50		
	3.438,07	

### RENTA FIJA (Últimas subastas)

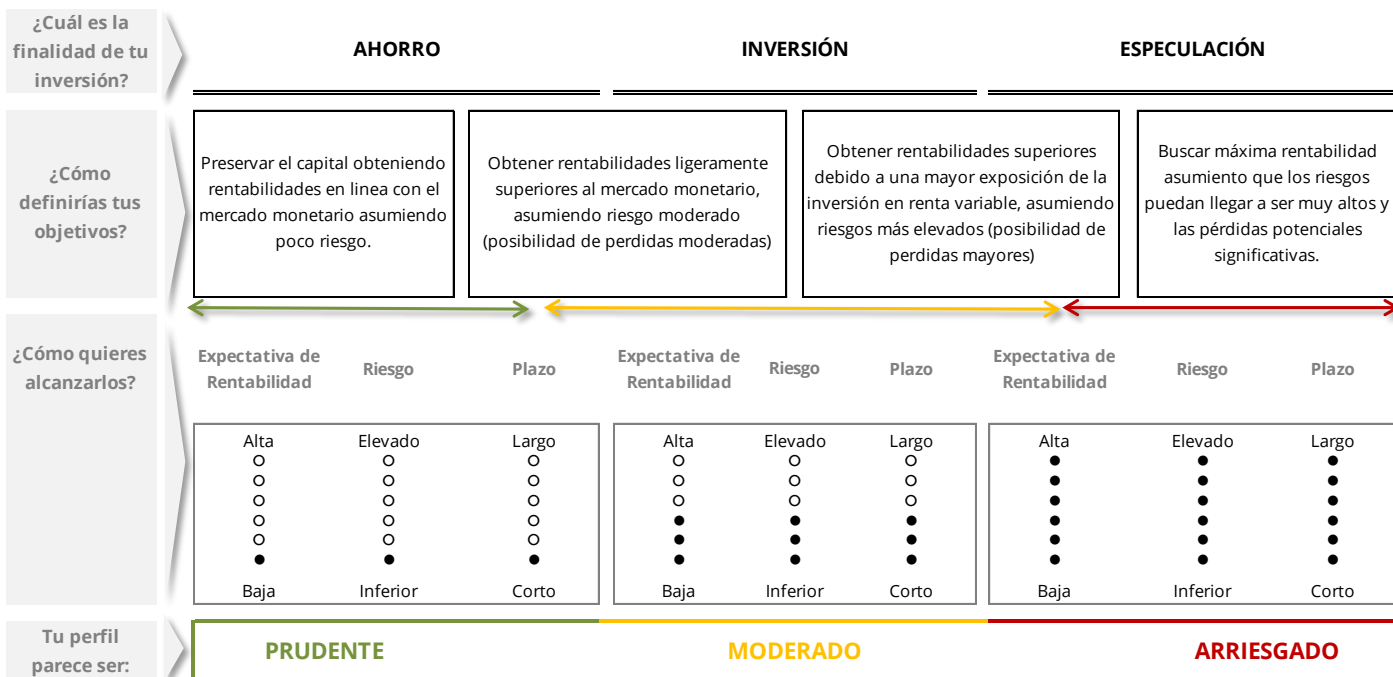
LETRAS	BONOS	
	3 meses	-0,027%
	6 meses	-0,002%
	9 meses	-0,005%
12 meses	0,015%	
OBLIGACIONES	3 años	0,49%
	5 años	1,243%
	10 años	1,882%
	15 años	2,311%
	30 años	2,068%

- Su objetivo principal es la constitución de un capital a partir de la inversión realizada –única o anual– a través de distintos Fondos de inversión persiguiendo la máxima rentabilidad.
- Allianz Seguros invertirá las aportaciones en una cartera de Fondos de Inversión que es gestionada por la Gestora Allianz Popular Asset Management.
- Cada Fondo tiene un perfil de riesgo/rentabilidad diferente, que permite adaptar la inversión del Cliente según su predisposición al riesgo.
- Nuestros clientes decidirán en qué fondos quieren invertir, según su perfil de riesgo y la diversificación geográfica que deseen para sus inversiones.
- Sin gastos administrativos, comerciales ni de cobertura de fallecimiento, más allá de los propios del Fondo.
- Líquido en cualquier momento (a partir del primer mes), sin penalizaciones.

### Características de Allianz FondoVida

- Elevadas expectativas de rentabilidad.
- El cliente asume el riesgo.
- Posibilidad de movilizar entre los fondos sin efecto fiscal de forma ilimitada y sin coste adicional.
- Inversión a medio largo plazo.
- Cobertura de fallecimiento.
- Sin gastos más allá de los propios de los fondos.
- Ventajas fiscales propias de los Seguros de Vida.

### ¿Qué perfil tienen tus Clientes?



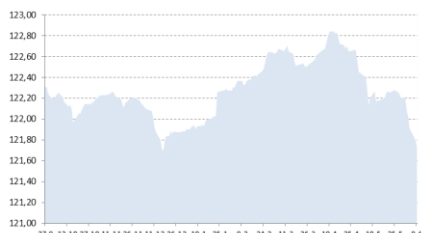
### Inversión nacional



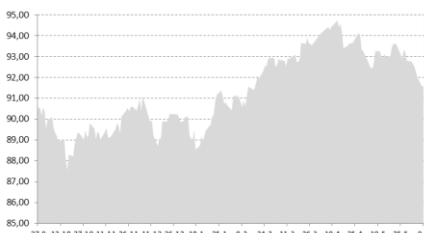
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a 09/06/2015
<b>EUROVALOR CONSERVADOR DINÁMICO B FI</b>	1,49%	0,82%	1,99%	3,45%	1,63%	0,80%	-0,13%
<b>EUROVALOR MIXTO 30, FI</b>	12,56%	-5,58%	-3,57%	4,59%	8,59%	3,99%	1,88%
<b>EV BOLSA ESPAÑOLA, FI</b>	31,68%	-10,98%	-8,57%	11,14%	27,17%	5,47%	8,42%

### Valores Liquidativos, Información Mensual (Junio)

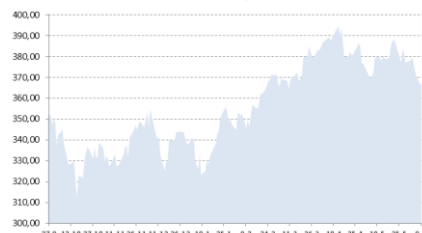
Eurovalor Conservador Dinámico B FI



Eurovalor Mixto 30 FI



Eurovalor Bolsa Española FI



Mientras que en abril el fondo pudo compensar las caídas con las ganancias de algunos activos, durante el mes de mayo el mercado de bonos europeos ha corregido fuertemente y el fondo ha finalizado el mes de mayo con una rentabilidad mensual negativa de 20 puntos básicos. Los bonos corporativos de larga duración y los covered han sido los responsables de las mayores caídas del fondo. Los fondos de retorno absoluto, los bonos high yield y los ABS finalizaron el mes sin ninguna aportación a la cartera. Otros activos que restaron rentabilidad a lo largo del mes fueron los bonos corporativos de duraciones cortas, y en menor medida, los bonos emergentes. Por el contrario los MBS terminaron el mes en positivo. El fondo ha finalizado el mes de mayo con una rentabilidad acumulada en el año de 0,26%.

Mayo ha sido un mes ligeramente negativo para el fondo. El índice de referencia para la renta variable ha caído un 1,47%. Esta caída ha venido principalmente por las mismas razones que el mes anterior. Por un lado, estando los índices instalados en altas rentabilidades y con unos datos macroeconómicos con tendencia algo negativa este mes, la bolsa necesita nuevos catalizadores para continuar subiendo. Además la incertidumbre acerca de la resolución del problema de deuda en Grecia hace complicado que los inversores estén dispuestos en el muy corto plazo a seguir incrementando posiciones. La renta fija también ha caído ligeramente en el mes tanto los bonos de los países core de Europa como los periféricos. Por todo ello, el fondo ha caído un 0,52% en el mes, siendo su rentabilidad anual el 3,25%. En el próximo mes pensamos que el tema de Grecia evolucionará hacia su resolución ya que a finales del mes de junio se acumulan varios pagos al FMI y la situación de cash del país no hace posible que se puedan asumir los pagos sin ayuda de fondos de la Unión Europea. Además esperamos que la evolución de los datos macro sea positiva en Estados Unidos de cara a los próximos meses. Con ello la perspectiva para la renta variable volvería a ser positiva.

El mes de mayo ha sido el segundo mes consecutivo en negativo para la renta variable española, principalmente motivado por las incertidumbres generadas por Grecia y unos datos macroeconómicos en Estados Unidos que no acaban de despejar las dudas sobre cuál será el crecimiento de los próximos trimestres del recorte que hemos vistos en los tres primeros meses del año. Por el lado de los resultados empresariales, en el mes de mayo hemos conocido todos los que faltaban por publicar del primer trimestre, y se confirma la buena tendencia de los mismos en Europa, con un crecimiento sólido y recuperación de márgenes. El fondo ha conseguido cerrar el mes con una revalorización del 0,10%, muy positivo en comparación a su índice de referencia (Ibex 35) que ha recortado -1,47%. En el acumulado del año el fondo lleva una rentabilidad acumulada de 11,38%.

**Recomendación:**  
NEUTRAL / POSITIVA

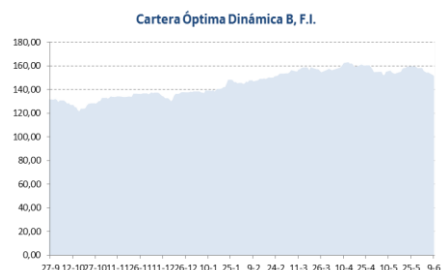
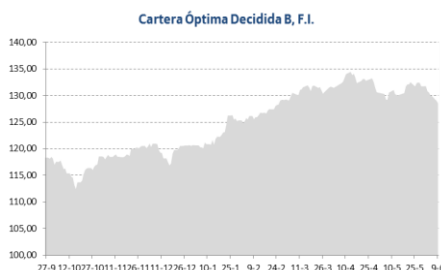
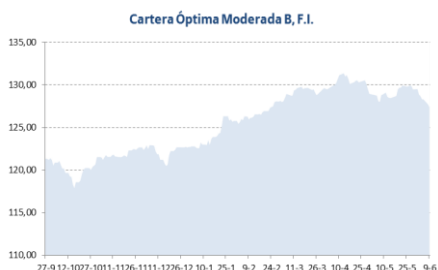
**Recomendación:**  
NEUTRAL / POSITIVA

**Recomendación:**  
POSITIVA



	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a 09/06/2015
<b>Cartera Óptima Moderada B, F.I.</b>	5,73%	5,15%	-4,46%	6,76%	6,42%	3,83%	3,78%
<b>Cartera Óptima Decidida B, F.I.</b>	10,78%	6,90%	-5,04%	8,60%	9,86%	6,53%	6,48%
<b>Cartera Óptima Dinámica B, F.I.</b>	24,60%	14,42%	-5,11%	10,84%	17,24%	11,30%	9,31%

### Valores Liquidativos, Información Mensual (Junio)



El fondo ha finalizado el mes de mayo con una rentabilidad mensual positiva de 40 puntos básicos, debido sobre todo a la renta variable de la zona euro. España y Estados Unidos también han contribuido positivamente. Estos buenos resultados se han visto mermados por los activos de renta fija, sobre todo los bonos corporativos de larga duración y covered, en menor medida la renta fija flexible y los bonos de corta duración. En negativo también ha terminado el mes la renta variable de mercados emergentes. Al contrario que el mes anterior el dólar se ha apreciado contra el euro y el resto de divisas, lo que ha beneficiado al fondo. Además, por la parte de la renta fija los fondos de bonos convertibles y los bonos high yield finalizaron el mes aportando rentabilidad positiva al fondo. En el año, la rentabilidad acumulada es del 5.49%.

El fondo ha finalizado el mes de mayo con una rentabilidad mensual positiva de 0,85%, debido sobre todo a la renta variable de la zona euro. España y Estados Unidos también han contribuido positivamente. Estos buenos resultados se han visto mermados por los activos de renta fija, sobre todo los bonos corporativos de larga duración y covered, en menor medida la renta fija flexible y los bonos de corta duración. En negativo también ha terminado el mes la renta variable de mercados emergentes. Al contrario que el mes anterior el dólar se ha apreciado contra el euro y el resto de divisas, lo que ha beneficiado al fondo. Además, por la parte de la renta fija los fondos de bonos convertibles y los bonos high yield finalizaron el mes aportando rentabilidad positiva al fondo. En el año, la rentabilidad acumulada es del 9.15%.

El fondo ha finalizado el mes de mayo con una rentabilidad mensual positiva de 2,13%. Al contrario que el mes anterior en el lado positivo destaca el buen comportamiento mensual de la renta variable europea y de Japón cuya rentabilidad se vio empujada por la exigencia del fondo estatal de pensiones a invertir más en renta variable. Por el contrario el principal detractor del mes ha sido la renta variable asiática y en general de países emergentes. La renta variable americana cerraba el mes con una ligera apreciación. En cuanto a las divisas, al contrario que el mes anterior el dólar se ha apreciado contra el euro y el resto de divisas. En el año, la rentabilidad acumulada es del 14.16%.

**Recomendación:**  
**POSITIVA**

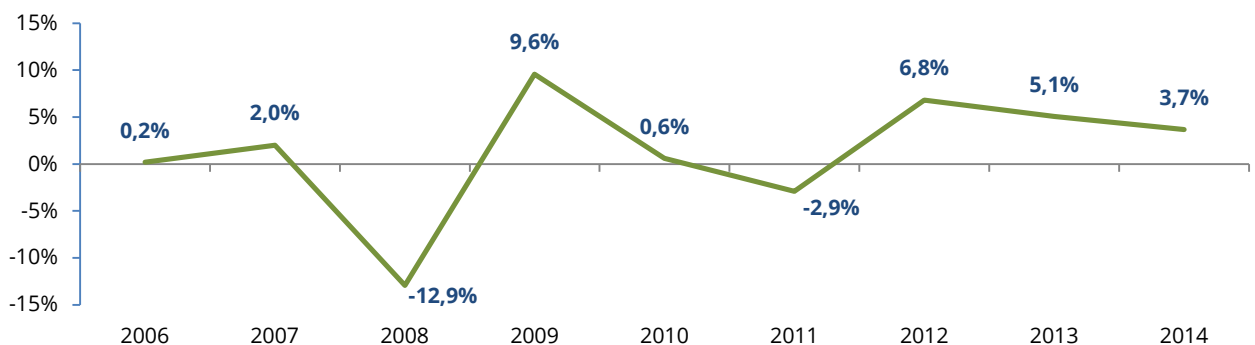
**Recomendación:**  
**POSITIVA**

**Recomendación:**  
**POSITIVA**

### Estrategia y política de inversión

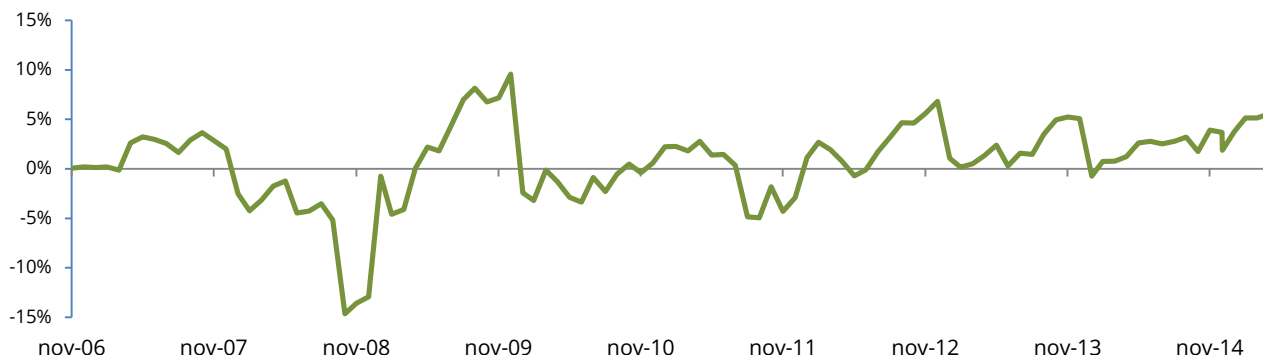
- **Allianz PPA Dinámico**, es un **Plan de Previsión Asegurado** que combina la seguridad de un capital mínimo garantizado a la jubilación con el acceso a la expectativa de rentabilidad de los mercados de renta variable.
- Para conseguir este objetivo, la aportación del Cliente se invierte en distintos activos de renta fija y de renta variable, constituyendo un **Fondo de Capitalización**.
- El valor de este Fondo a lo largo del tiempo irá variando en función de las distintas situaciones de mercado, pero Allianz PPA Dinámico dispone de un **capital mínimo garantizado** durante toda la duración del contrato y para todas las contingencias contempladas en póliza, es decir, jubilación, invalidez, fallecimiento, desempleo de larga duración y enfermedad grave.
- **En un entorno como el actual de tipos de interés bajos, se convierte en la mejor alternativa de ahorro para la jubilación cuando se está planificando a largo plazo.**
- Tal y como se describe en la póliza, el Fondo de Capitalización está formado por la totalidad de las aportaciones a Allianz PPA Dinámico y los resultados de las inversiones atribuibles a las mismas, deducidos los gastos que le sean imputables a cada Asegurado.
- Así mismo, los activos del Fondo de Capitalización se invierten siguiendo criterios de seguridad, liquidez, rentabilidad y congruencia de plazos, dando prioridad a la consecución de las garantías mínimas establecidas y a la protección de los intereses de los Asegurados.
- De este modo, Allianz define en cada momento la política de inversiones, ajustando los porcentajes de inversión en Renta Fija o Variable en función de la coyuntura del mercado y de las expectativas de rentabilidad.
- Allianz hace uso de una estrategia basada en la **estabilidad** con el fin de obtener la mayor rentabilidad posible sin tomar un riesgo excesivo para aquellos clientes que apuestan por la **seguridad** y la **solvencia** en sus inversiones.

### Rentabilidad histórica anual



Para más información puede acceder a: [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)

### Histórico Rendimiento Mensual



### Año 2015

Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
1,87%	3,78%	5,15%	5,13%	5,56%							

### Rentabilidad de los fondos

	2009 31/12/09 vs 31/12/08	2010 31/12/10 vs 31/12/09	2011 29/12/11 vs 31/12/10	2012 27/12/12 vs 29/12/11	2013 26/12/13 vs 27/12/12	2014 29/12/14 vs 26/12/13	Ac 2015 29/05/15 vs 29/12/14
<b>LYXOR ETF DJ EUROSTOXX50</b>	24,99%	-2,62%	-14,92%	20,93%	19,52%	7,01%	14,41%
<b>BLACKROCK ISHARES DJ EUROSTOXX50</b>	25,58%	-2,27%	-14,42%	20,69%	19,83%	7,85%	14,59%
<b>LYXOR ETF MSCI WORLD</b>	27,98%	18,94%	-3,31%	13,22%	21,28%	20,45%	16,50%

#### Lyxor ETF DJ EuroStoxx50

El objetivo de gestión del Fondo es seguir la evolución del EuroStoxx50 minimizando al máximo la diferencia de seguimiento entre los resultados del Fondo y los del índice. Las acciones del activo del Fondo serán principalmente acciones que compongan el EuroStoxx50, así como otras acciones internacionales de todos los sectores económicos, que coticen en todos los mercados incluidos los de pequeña capitalización.

#### Black Rock ISHARES DJ EuroStoxx50

El objetivo del Fondo es replicar la evolución del EuroStoxx50, permitiendo realizar transacciones diarias sobre una cesta de acciones en una sola operación. La cartera del Fondo está invertida en todos los instrumentos que componen el EuroStoxx50, manteniendo en todos ellos una ponderación similar a la del índice.

#### Lyxor ETF MSCI World

La política de inversión del Fondo consiste en reproducir la evolución del índice MSCI World Net Total Return, cualquiera que sea su evolución, minimizando al máximo la diferencia de seguimiento entre la rentabilidad del Fondo y la del índice. Este índice mide la rentabilidad global de los países desarrollados. El Fondo invertirá en una cartera diversificada de renta variable internacional.

Para más información puede acceder a: [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)