

**Titulares de la semana**

- El Ibex escala un 8,8% en cinco sesiones: ¿seguirá el rally? (*Cinco Días*)
- El Congreso da luz verde a las leyes que permitirán desvelar defraudadores y morosos (*Europa Press*)
- Aversión al riesgo: los gestores acumulan la mayor cantidad de efectivo desde el colapso de Lehman Brothers (*El Economista*)
- El FMI insiste en la necesidad de una quita de la deuda griega (*Cinco Días*)
- Europa busca 7.000 millones para los pagos más urgentes de Grecia (*La Razón*)
- Las 500 mayores empresas de América Latina ganan un 41% menos (*El País*)

**Coyuntura , hechos precedentes (Julio)**

- 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 en mercado inmobiliario.
- El año 2015, al ser un ejercicio electoral, puede implicar volatilidad en los mercados.
- Dada la situación en Grecia, se hace necesario vigilar la evolución de la prima de riesgo, que hasta ahora ha estado contenida.
- 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.
- El NO en el referéndum griego continuará generando volatilidad en los mercados europeos. La evolución de las negociaciones (o no negociaciones) con Grecia, será un foco de inestabilidad a corto plazo.

**Principales indicadores de la semana (Fuente: El Economista y Tesoro Público.)****RENTA VARIABLE (14/07/2015)**

ÍNDICES	IBEX 35	11.258,30
	FRANCFORT (DAX)	11.516,90
	LONDRES (FTSE 100)	6.753,75
	NUEVA YORK (DOW JONES)	17.977,68
	EURO STOXX 50	3.607,19

**RENTA FIJA (Últimas subastas)**

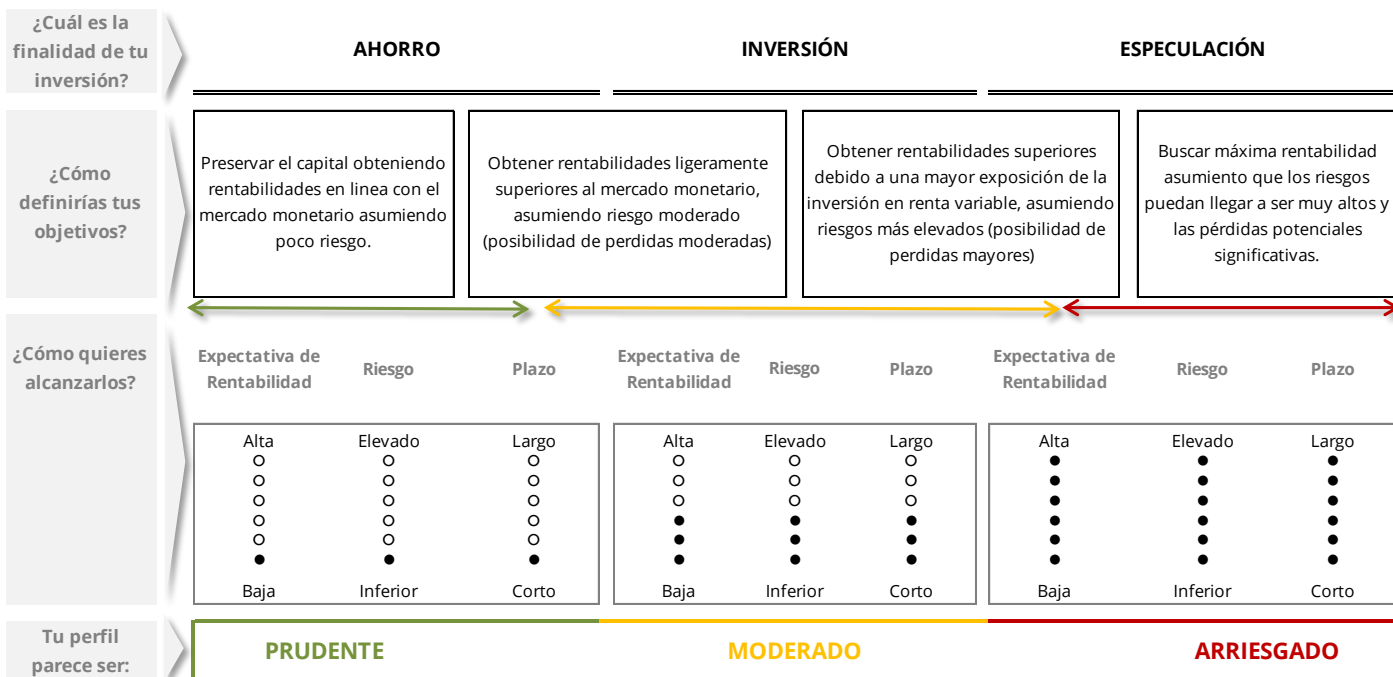
LETRAS	3 meses	0,01%	BONOS	3 años	0,655%
	6 meses	0,021%		5 años	1,291%
	9 meses	0,075%	OBLIGACIONES	10 años	2,349%
	12 meses	0,11%		15 años	2,311%
		30 años		2,068%	

- 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?

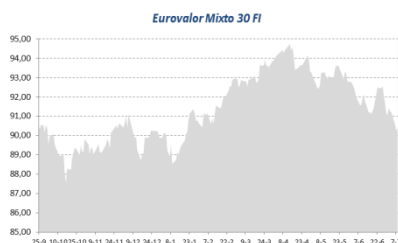
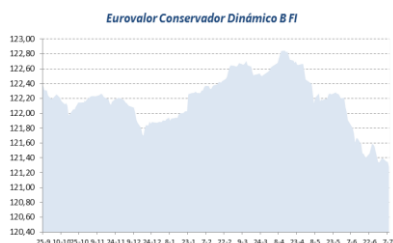


### Inversión nacional



	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a 08/07/2015
<b>EUROVALOR CONSERVADOR DINÁMICO B FI</b>	1,49%	0,82%	1,99%	3,45%	1,63%	0,80%	-0,50%
<b>EUROVALOR MIXTO 30, FI</b>	12,56%	-5,58%	-3,57%	4,59%	8,59%	3,99%	0,60%
<b>EV BOLSA ESPAÑOLA, FI</b>	31,68%	-10,98%	-8,57%	11,14%	27,17%	5,47%	4,75%

### Valores Liquidativos, Información Mensual (Julio)



En junio el fondo ha registrado un resultado negativo de 70 puntos básicos. La mayoría de activos de renta fija han tenido retrocesos en el mes. Principalmente, las caídas han venido de la mano de los bonos corporativos con duraciones largas, covered y bonos emergentes. En menor medida, de bonos corporativos de corta duración y high yield. Los fondos de ABS han terminado el mes sin ninguna aportación a la cartera, mientras que los fondos de retorno absoluto y los MBS son los que han tenido un mejor comportamiento aportando resultados positivos a la cartera. El fondo ha finalizado el mes de junio con una rentabilidad acumulada en el año de -0,45%.

Junio ha sido un mes de recortes para el Ibex, que acumula caídas de casi el 4% en dicho periodo disminuyendo así el retorno anual hasta el 4,77%. El devenir del índice ha estado ligado al tema de las negociaciones con Grecia, cada vez más complicadas y con acontecimientos que no se esperaban como la convocatoria del referéndum, el control de capitales y cierre de los bancos. Todo ello ha complicado de manera importante la posibilidad de llegar a un acuerdo con el que ambas partes se encuentren razonablemente satisfechas. La renta fija también ha sufrido caídas en el mes, de hecho cualquier activo de renta fija ha corregido. Los bonos soberanos han subido en rentabilidad y caído en precio, algo más los periféricos (las primas de riesgo se han ampliado) que los core. El aumento de rentabilidad ha sido en todos los plazos de las curvas. También ha tenido mal comportamiento el crédito. En resumen en el mes el fondo ha caído un 1,89% acumulando a pesar de lo anterior una subida del 1,29% desde principio de año. De cara al futuro estamos confiados en que el tema de Grecia si bien es muy difícil de pronosticar como acabará, su peso en la economía de la zona euro es pequeño, la zona euro se encuentra en un momento macro de fortaleza y el BCE tiene suficientes herramientas que poner en marcha de cara a contener el contagio que se pueda producir en los bonos de países periféricos.

Cerramos un mes de junio con nuevos recortes en renta variable, con el Ibex 35 cediendo casi un 4%. El principal y casi único motivo ha sido el empeoramiento de la situación en Grecia, lo que ha motivado un incremento de la volatilidad y una creciente incertidumbre sobre qué pasaría si Grecia se saliera finalmente del Euro, puesto que no existe precedente al respecto. Durante la última parte de mes de junio, los acontecimientos se han precipitado de tal manera, que las negociaciones entre Grecia y sus acreedores han quedado suspendidas, y en el país Heleno se ha convocado un referéndum para el domingo 5 de julio para votar a favor o en contra de las condiciones ofrecidas por las instituciones Europeas. A pesar de los recortes sufridos, el Fondo cierra el mes con una rentabilidad acumulada en el año del 7,22% frente a una rentabilidad de su índice de referencia (Ibex 35) del 4,77%.

**Recomendación:**  
NEUTRAL

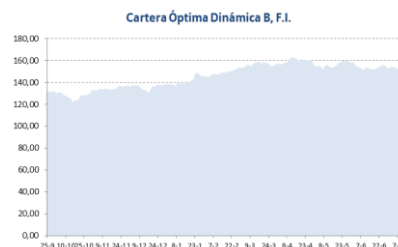
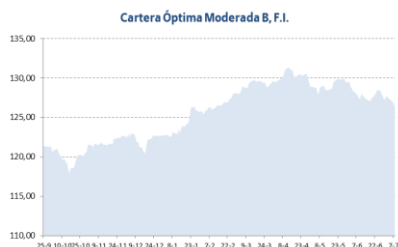
**Recomendación:**  
NEUTRAL / POSITIVA

**Recomendación:**  
POSITIVA



	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a 08/07/2015
<b>Cartera Óptima Moderada B, F.I.</b>	5,73%	5,15%	-4,46%	6,76%	6,42%	3,83%	3,01%
<b>Cartera Óptima Decidida B, F.I.</b>	10,78%	6,90%	-5,04%	8,60%	9,86%	6,53%	5,42%
<b>Cartera Óptima Dinámica B, F.I.</b>	24,60%	14,42%	-5,11%	10,84%	17,24%	11,30%	8,68%

### Valores Liquidativos, Información Mensual (Julio)



El fondo ha finalizado el mes de junio con una rentabilidad mensual negativa de 1,71% arrastrado, fundamentalmente, por las caídas de la renta variable de la zona euro y española, tras incrementarse la volatilidad por los acontecimientos tenidos lugar en Grecia. La renta fija también ha aportado negativamente en el mes, de la mano sobre todo de los bonos corporativos con duraciones largas, covered y bonos emergentes. En menor medida, los bonos corporativos de corta duración y high yield también sufrieron en junio. Los fondos de ABS han terminado el mes sin ninguna aportación a la cartera, mientras que los fondos de retorno absoluto y los MBS llegaron a aportar resultados positivos a la cartera. El dólar se ha depreciado contra el euro y el resto de divisas, lo que ha perjudicado ligeramente al fondo. Los fondos de bonos convertibles han finalizado el mes en negativo. En el año, la rentabilidad acumulada del fondo es del 3,68%.

El fondo ha finalizado el mes de junio con una rentabilidad mensual negativa de 2,35% arrastrado fundamentalmente por las caídas de la renta variable de la zona euro y española, tras incrementarse la volatilidad por los acontecimientos tenidos lugar en Grecia. La renta fija también ha aportado negativamente en el mes, de la mano sobre todo de los bonos corporativos con duraciones largas, covered y bonos emergentes. En menor medida, los bonos corporativos de corta duración y high yield también sufrieron en junio. Los fondos de ABS han terminado el mes sin ninguna aportación a la cartera, mientras que los fondos de retorno absoluto y los MBS llegaron a aportar resultados positivos a la cartera. El dólar se ha depreciado contra el euro y el resto de divisas, lo que ha perjudicado ligeramente al fondo. Los fondos de bonos convertibles han finalizado el mes en negativo. En el año, la rentabilidad acumulada del fondo es del 6,58%.

El fondo ha finalizado el mes de junio con una rentabilidad mensual negativa de 3,32%. En general la renta variable sufrió en el mes con la mayoría de índices en negativo. Las principales caídas vinieron de la renta variable europea y española, tras incrementarse la volatilidad por los acontecimientos tenidos lugar en Grecia, que no devolvía a cierre de mes su préstamo de 1600 millones de euros al FMI tras varias semanas de negociaciones con la Troika que acabaron sin acuerdo. EEUU, Japón y los mercados emergentes también sufrieron en el mes, si bien con caídas menos acentuadas. Los mercados siguen pendientes de la FED y el inicio de las subidas de tipos de interés. El dólar se ha depreciado contra el euro y el resto de divisas, lo que ha perjudicado ligeramente al fondo. En el año, la rentabilidad acumulada del fondo es del 10,36%.

**Recomendación:**  
**POSITIVA**

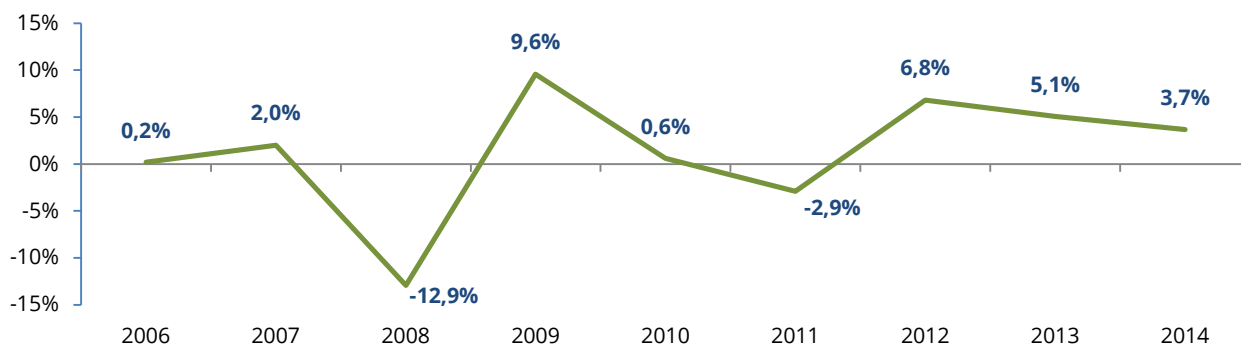
**Recomendación:**  
**POSITIVA**

**Recomendación:**  
**POSITIVA**

### Estrategia y política de inversión

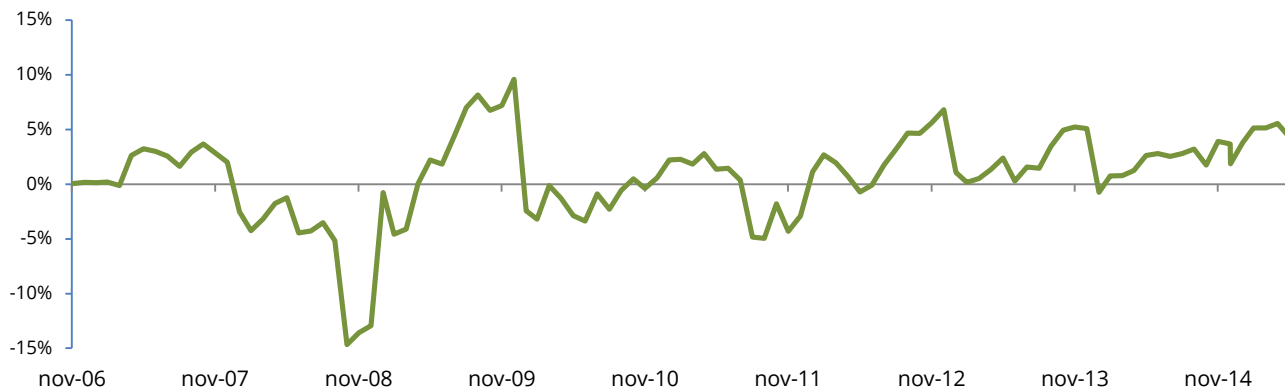
- **Allianz PPA Dinámico**, es un **Plan de Previsión Asegurado** que combina la seguridad de un capital mínimo garantizado a la jubilación con el acceso a la expectativa de rentabilidad de los mercados de renta variable.
- Para conseguir este objetivo, la aportación del Cliente se invierte en distintos 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%	4,25%						

### 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 26/06/15 vs 29/12/14
<b>LYXOR ETF DJ EUROSTOXX50</b>	24,99%	-2,62%	-14,92%	20,93%	19,52%	7,01%	16,30%
<b>BLACKROCK ISHARES DJ EUROSTOXX50</b>	25,58%	-2,27%	-14,42%	20,69%	19,83%	7,85%	16,48%
<b>LYXOR ETF MSCI WORLD</b>	27,98%	18,94%	-3,31%	13,22%	21,28%	20,45%	13,36%

#### 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)