

OCTUBRE 2019

INFORME FINANCIERO



CONTENIDO

- 02** Situación de Mercado
- 06** Tablas de Rentabilidades
- 14** Principales Conclusiones



SITUACIÓN DE MERCADO

CONTENIDO

Comentarios según APAM

Situación Macroeconómica

Opinión a medio plazo

Fondos destacados

Comentarios según AGI

Mercados en Detalle

ESPAÑA

COMENTARIOS APAM

SITUACIÓN MACROECONÓMICA

- La economía española crece de forma sólida y por encima de la media de los países del euro, aunque con tendencia a la desaceleración.
- En 2019 la economía española es previsible que tenga una ligera desaceleración, hasta crecer un 2,2% aproximadamente, para crecer un 1,8% en 2020.
- Respecto a la situación política, aún siguen existiendo incertidumbres, ya que hay elecciones generales el 10 de noviembre.

OPINIÓN A MEDIO PLAZO: NEUTRAL

RENTA VARIABLE

Aspectos a favor

- El crecimiento del PIB en España se muestra sólido, aunque con tendencia a la moderación y, destaca, sobre la media de los países de la Unión Europea.
- Resultados empresariales al alza, aunque con tendencia a moderarse.
- Los tipos bajos favorecen la inversión en renta variable.

Aspectos en contra

- Situación de incertidumbre en España por las nuevas elecciones.
- Ausencia de claros catalizadores para que la bolsa tenga una fuerte tendencia alcista.
- Posibilidad de volatilidad derivada de aspectos geopolíticos como el Brexit.
- Valoraciones de algunos sectores no atractivos

FONDOS DESTACADOS

Eurovalor Bolsa Española

OPINIÓN A MEDIO PLAZO: NEUTRAL

RENTA VARIABLE

Aspectos a favor

- El crecimiento económico en Europa es sólido, pero con tendencia a moderarse.
- Resultados empresariales ligeramente al alza, aunque con tendencia a moderarse.
- Los tipos bajos favorecen la inversión en renta variable.

Aspectos en contra

- Una vez que Estados Unidos firme un acuerdo comercial con China es probable que intente fijar tarifas a las exportaciones europeas (sobre todo del sector del automóvil) aunque por ahora este tema se ha pospuesto.
- Los asuntos políticos (como el Brexit) en la eurozona suponen un riesgo para la región.
- La incertidumbre comercial entre China y Estados Unidos afecta a los mercados europeos.
- Valoraciones de algunos sectores no atractivos

FONDOS DESTACADOS

Allianz Dynamic Multi Asset Strategy 15, Allianz Dynamic Multi Asset Strategy 50, Allianz Dynamic Multi Asset Strategy 75, Allianz Best Styles Global Equity, Allianz Europe Equity Growth Select, Eurovalor Bolsa Europea, Eurovalor Emergentes Empresas Europeas

COMENTARIOS AGI: MERCADOS EN DETALLE

ACCIONES EUROPEAS

- Tras un débil crecimiento en el segundo trimestre de 2019, la recuperación económica de la zona del euro se está haciendo esperar. Esto se refleja periódicamente en el índice de gestores de compras, que en septiembre alcanzó su nivel más bajo desde octubre de 2012. La debilidad exportadora sigue constituyendo la mayor preocupación.
- La buena evolución del mercado laboral continúa siendo un importante soporte de estabilidad para la economía de la zona del euro. La tasa de desempleo se situó en julio en el 7,5 %, con lo que se acerca a su mínimo histórico del 7,3 % en octubre de 2007. No obstante, queda por ver si la industria se recuperará antes de que la tendencia a la baja se extienda a los sectores más orientados al mercado interno.
- En el Reino Unido, la economía se contrajo en el segundo trimestre, principalmente como resultado de la disminución de la inversión. Los vaivenes del impulso de crecimiento se debieron en gran medida a los efectos de las decisiones sobre inventarios, relacionadas con las discusiones del Brexit. Un Brexit más «duro» sigue constituyendo el mayor riesgo para la economía británica.
- Teniendo en cuenta la relación precio/beneficio de Shiller ajustada al ciclo, las valoraciones de las acciones europeas resultan moderadamente atractivas. En un entorno de rendimientos bajos o negativos, las rentabilidades por dividendos resultan atractivas. No obstante, es recomendable una infraponderación temporal.

EUROPA

COMENTARIOS APAM:

SITUACIÓN MACROECONÓMICA

- En 2019 la eurozona ha perdido dinamismo y, terminará creciendo previsiblemente, un 1,1% (frente al 1,9% de 2018).
- El nivel de desempleo de la eurozona se ha reducido hasta tasas ligeramente inferiores al 8% y, el número de empleados es el mayor de toda la historia de la eurozona.
- En septiembre el tipo de depósito (tipo de interés que el BCE aplica a los bancos) ha bajado a -0,50% (frente al -0,40% anterior). Además el BCE anunció un nuevo programa de recompra de activos, lo que supone nuevas inyecciones de liquidez.
- La situación del Brexit se ha complicado, y cada vez es más probable una salida del Reino Unido sin acuerdo.

ESTADOS UNIDOS



COMENTARIOS APAM

SITUACIÓN MACROECONÓMICA

- El crecimiento americano en 2019 acabará previsiblemente en un 2,3%, para moderarse en 2020 y llegar al 1,7%, según el consenso de analistas.
- Estados Unidos se encamina hacia el mayor periodo de expansión (medido en términos de meses de crecimiento económico) desde la Segunda Guerra Mundial.
- Los próximos años, se espera un **aumento de la deuda y déficit** en Estados Unidos.
- La tasa de paro se sitúa en el 3,7%, la más baja desde 1969.
- Las **tensiones comerciales** entre Estados Unidos y China siguen produciendo incertidumbre.
- **La FED bajó en septiembre los tipos 0,25%**. En 2019 los tipos se han reducido en 0,50%.

OPINIÓN A MEDIO PLAZO: NEUTRAL

RENTA VARIABLE

Aspectos a favor

- Presenta un ritmo de crecimiento sostenido y moderado.
- Por lo general, el mercado americano tiene un comportamiento más defensivo. Suele comportarse mejor que otros mercados en momentos de incertidumbre.
- Los tipos bajos favorecen la inversión en renta variable.

Aspectos en contra

- Los márgenes de las empresas tienen tendencia a moderarse, y no es descartable que bajen aún más si se producen subidas salariales.
- Algunas compañías tecnológicas cotizan a múltiplos exigentes.

FONDOS DESTACADOS

Allianz Dynamic Multi Asset Strategy 15, Allianz Dynamic Multi Asset Strategy 50, Allianz Dynamic Multi Asset Strategy 75, Allianz Best Styles Global Equity, Allianz Best Styles Us Equity, Allianz Income And Growth.

COMENTARIOS AGI: MERCADOS EN DETALLE

ACCIONES ESTADOUNIDENSES

- El crecimiento de la economía estadounidense puede mantenerse, a pesar de que Estados Unidos no puede escapar de la recesión mundial de forma duradera, y está dando muestras crecientes de madurez del ciclo económico.
- Aunque el mercado laboral estadounidense puede seguir considerándose robusto y debería respaldar el consumo privado, es previsible que el aumento de los costes salariales llegue a ejercer presión sobre los márgenes de beneficios. Por ello, es probable que la evolución de los beneficios haya pasado su techo.



- En septiembre, la Reserva Federal de EE. UU. recortó por segunda vez su tipo de interés de referencia a un rango objetivo del 1,75-2,00 %. En los mercados se esperan nuevas actuaciones sobre los tipos de interés.
- En sí misma, la esperada flexibilización de la política monetaria amplía el entorno positivo para la renta variable. Sin embargo, las valoraciones de las acciones de EE. UU. se encuentran en un nivel alto, lo que podría reducir el potencial de rendimientos a largo plazo. Con el fin del impulso fiscal, la situación de los beneficios ya no se muestra tan positiva. La recomendación para las acciones estadounidenses es de «mantener».

MERCADOS EMERGENTES



COMENTARIOS APAM: SITUACIÓN MACROECONÓMICA

- Los emergentes siguen mostrando un buen tono en lo económico. En 2019, se espera un crecimiento del 4,5%, y un 4,7% en 2020.
- La posibilidad de **barreras arancelarias** por parte de Estados Unidos suponen un foco de incertidumbre para las economías emergentes.

OPINIÓN A MEDIO PLAZO: NEUTRAL RENTA VARIABLE

Aspectos a favor

- El crecimiento de los emergentes está siendo sólido. Se espera un crecimiento del 4,5% en 2019 aunque con ciertos riesgos: políticas proteccionistas, desaceleración mundial y conflictos geopolíticos.
- Los niveles de valoración actuales son atractivos en términos relativos a otras zonas.
- La reducción de rentabilidades de los bonos americanos favorece las inversiones en emergentes.

Aspectos en contra

- La incertidumbre comercial entre China y Estados Unidos afecta a los mercados emergentes.

FONDOS DESTACADOS

EV Iberoamérica

COMENTARIOS AGI: MERCADOS EN DETALLE

ACCIONES DE MERCADOS EMERGENTES

- La tendencia de crecimiento del PIB de China se está desacelerando, lo cual constituye una evolución natural para una economía madura. La escalada de la guerra comercial podría hacer descarrilar la economía china, y constituye el mayor riesgo con vistas a 2019/2020. El gobierno y el Banco Popular de China han adoptado medidas expansivas para apoyar la economía y alcanzar el objetivo de crecimiento del 6 %.
- En general, las valoraciones son atractivas, si bien es necesario un enfoque geográfico selectivo.



JAPÓN

COMENTARIOS APAM

OPINIÓN A MEDIO PLAZO: NEUTRAL RENTA VARIABLE

Aspectos a favor

- La política monetaria continuará siendo expansiva hasta más allá de 2019, con el objetivo de alcanzar tasas de inflación del 2%.
- El comportamiento de Japón tiene, en general, poca correlación con otras áreas.

Aspectos en contra

- Se espera que Japón crezca sólo un 1,0% en 2019.
- Históricamente las compañías japonesas no han cuidado tanto al accionista como en Europa o Estados Unidos, sin embargo, esto está comenzando a cambiar.
- Existe cierto riesgo de ejecución de las políticas monetarias y fiscales.

FONDOS DESTACADOS

Eurovalor Japón

COMENTARIOS AGI: MERCADOS EN DETALLE

ACCIONES JAPONESAS

- El PIB japonés logró crecer en los últimos tres trimestres. La dinámica anual se ha acelerado hasta el 1,1 %. Es probable que la inminente subida del IVA genere efectos de anticipación en el tercer trimestre y una caída a finales de año. Entre tanto, las expectativas de un estímulo fiscal adicional se están intensificando.
- Pese a la situación de pleno empleo, la inflación sigue siendo muy moderada en el plano de los consumidores. La tasa subyacente se está moviendo en torno al nivel cero, por lo que el Banco de Japón mantendrá su curso expansivo.
- Al considerar la posible inversión en acciones japonesas, los inversores no deberían perder de vista la evolución del yen, que podría convertirse en un juguete en manos de la geopolítica. La mayor debilidad de los datos, tanto mundiales como nacionales, tiene un efecto de lastre. En conjunto, no se observa actualmente ninguna ventaja en el mercado japonés respecto a las acciones mundiales.

TABLAS DE RENTABILIDADES

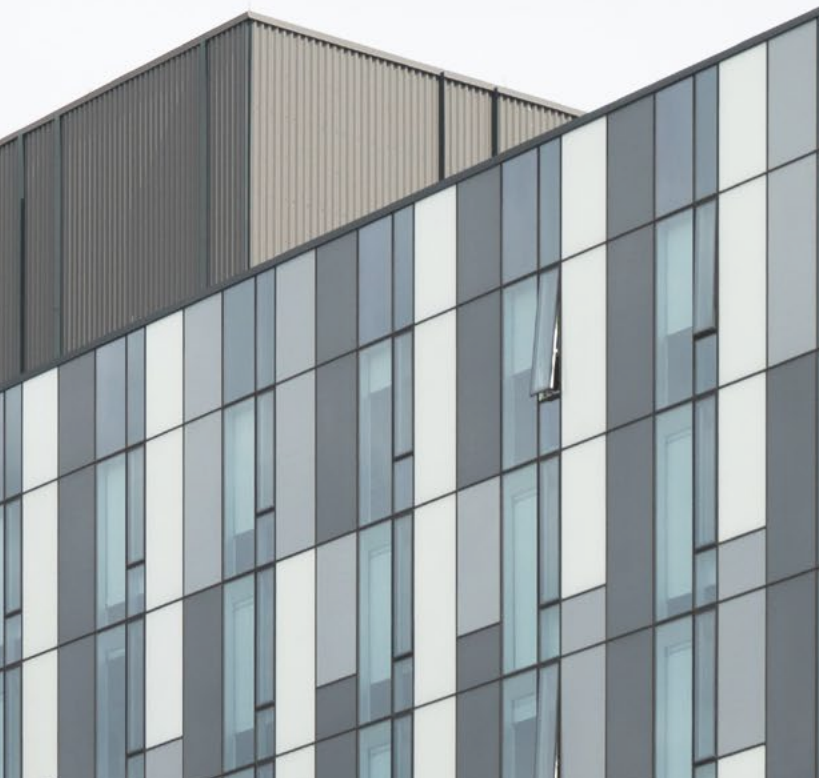
CONTENIDO

Información de los
Fondos de Inversión

Prudente

Moderado

Arriesgado



RESUMEN TABLA DE RENTABILIDADES

Haz clic en un fondo de inversión para consultar su información.

FONDO	Estrellas Morningstar	ISDIN	RENTABILIDAD ANUALIZADA			RENTABILIDAD ACUMULADAS			VOLATILIDAD ANUALIZADA	RENT. DESDE 31/12/18
			1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS	1 AÑO	
ALLIANZ DYNAMIC MULTI ASSET STRATEGY 15	★★★★	LU1462192250	4,32%	1,52%	2,42%	4,32%	4,62%	12,68%	4,58%	8,61%
EV. CONSERVADOR DINAMICO	-	ES0133614034	0,52%	-0,37%	-0,29%	0,52%	-1,11%	-1,46%	1,16%	1,59%
CARTERA ÓPTIMA MODERADA	★★★	ES0133878035	0,68%	0,93%	1,02%	0,68%	2,81%	5,21%	4,80%	5,65%
EV. MIXTO 30	★★	ES0133745036	0,94%	0,44%	-0,45%	0,94%	1,33%	-2,21%	4,83%	4,22%
EV. AHORRO DÓLAR	-	ES0133501033	7,91%	1,87%	3,16%	7,91%	5,71%	16,87%	4,31%	6,82%
ALLIANZ BEST STYLES GLOBAL EQUITY	★★★★	LU1400637036	2,98%	8,26%	7,57%	2,98%	26,89%	44,06%	16,08%	18,83%
ALLIANZ BEST STYLES US EQUITY	-	LU1228143191	-4,73%	8,03%	5,67%	-4,73%	26,06%	31,73%	17,10%	12,19%
ALLIANZ INCOME AND GROWTH	★★★★	LU0739342060	-3,21%	3,62%	2,67%	-3,21%	11,27%	14,06%	12,48%	9,30%
ALLIANZ DYNAMIC MULTI ASSET STRATEGY 50	★★★★	LU1462192417	0,56%	4,24%	3,56%	0,56%	13,26%	19,12%	10,14%	11,74%
ALLIANZ DYNAMIC MULTI ASSET STRATEGY 75	★★★★	LU1462192680	0,62%	6,59%	6,37%	0,62%	21,11%	36,20%	13,72%	15,22%
CARTERA ÓPTIMA DECIDIDA	★★★	ES0133620031	1,09%	2,38%	2,44%	1,09%	7,32%	12,81%	7,42%	8,77%
CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA	★★★	ES0133664039	3,83%	7,56%	6,85%	3,83%	24,43%	39,31%	15,37%	19,33%
EV. JAPÓN	★★	ES0133663031	-3,20%	3,77%	6,19%	-3,20%	11,75%	35,03%	15,67%	13,37%
ALLIANZ GLOBAL ARTIFICIAL INTELLIGENCE	-	LU1602091867	2,34%	Desde lanzamiento: 9,79%		2,34%	Desde lanzamiento: 24,63%		26,47%	20,36%
ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH SELECT	★★	LU0920839429	-1,08%	4,08%	5,52%	-1,08%	12,76%	30,79%	19,44%	20,85%
EV. BOLSA EUROPEA	★★	ES0133661035	4,98%	7,01%	3,05%	4,98%	22,53%	16,22%	16,53%	22,12%
EV. DIVIDENDO EUROPA	★★	ES0127025031	1,60%	5,59%	3,92%	1,60%	17,74%	21,21%	13,94%	13,03%
EV. EMERGENTES EMPRESAS EUROPEAS	★★	ES0133612038	-3,38%	3,21%	2,55%	-3,38%	9,95%	13,41%	18,58%	17,72%
EV. IBEROAMÉRICA	★★	ES0133576035	14,93%	5,95%	0,60%	14,93%	18,92%	3,03%	18,16%	11,91%
EV. BOLSA ESPAÑOLA	★★★★	ES0133524035	0,42%	3,60%	-0,04%	0,42%	11,19%	-0,20%	14,21%	12,84%



PERFIL PRUDENTE

ALLIANZ DYNAMIC MULTI ASSET STRATEGY 15

ISIN LU1462192250 ★★★★★

POLITICA DE INVERSION El objetivo es lograr a medio plazo un rendimiento comparable a una cartera equilibrada compuesta por un 15% de mercados bursátiles mundiales y un 85% de mercados de bonos europeos de mediano plazo.

RENTABILIDAD ANUALIZADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	4,32%	1,52%	2,42%

RENTABILIDAD ACUMULADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	4,32%	4,62%	12,68%

VOLATILIDAD ANUALIZADA 4,58%

RENTABILIDAD ACUMULADA DESDE 31/12/18 8,61%

INDICADOR DE RIESGO 1 2 3 4 5 6 7

RENTABILIDADES ANUALES AÑOS PASADOS

SEG	2013	2014	2015	2016	2017	2018
A-B	5,20%	13,81%	-0,04%	3,52%	2,22%	-4,66%

EV. CONSERVADOR DINÁMICO

ISIN ES0133614034

POLITICA DE INVERSION Objetivo de superar al Euribor a 1 mes.

RENTABILIDAD ANUALIZADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	0,52%	-0,37%	-0,29%

RENTABILIDAD ACUMULADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	0,52%	-1,11%	-1,46%

VOLATILIDAD ANUALIZADA 1,16%

RENTABILIDAD ACUMULADA DESDE 31/12/18 1,58%

INDICADOR DE RIESGO 1 2 3 4 5 6 7

RENTABILIDADES ANUALES AÑOS PASADOS

SEG	2013	2014	2015	2016	2017	2018
A	1,63%	0,80%	-1,40%	1,18%	0,47%	-2,96%

CARTERA ÓPTIMA MODERADA

ISIN ES0133878035 ★★★

POLITICA DE INVERSION 15-30% renta variable países OCDE sin excluir países emergentes.

RENTABILIDAD ANUALIZADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	0,68%	0,93%	1,02%

RENTABILIDAD ACUMULADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	0,68%	2,81%	5,21%

VOLATILIDAD ANUALIZADA 4,80%

RENTABILIDAD ACUMULADA DESDE 31/12/18 5,65%

INDICADOR DE RIESGO 1 2 3 4 5 6 7

RENTABILIDADES ANUALES AÑOS PASADOS

SEG	2013	2014	2015	2016	2017	2018
A-B	6,42%	3,79%	1,84%	0,49%	2,58%	-6,16%

PERFIL MODERADO

EV.MIXTO 30

ISIN ES0133745036 ★★

POLITICA DE INVERSION 70% renta fija y 30% renta variable zona euro y otros países de la OCDE no emergentes.

RENTABILIDAD ANUALIZADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	0,94%	0,44%	-0,45%

RENTABILIDAD ACUMULADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	0,94%	1,33%	-2,21%

VOLATILIDAD ANUALIZADA 4,83%

RENTABILIDAD ACUMULADA DESDE 31/12/18 4,83%

INDICADOR DE RIESGO

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

RENTABILIDADES ANUALES AÑOS PASADOS

SEG	2013	2014	2015	2016	2017	2018
A	8,59%	3,99%	-1,55%	0,52%	2,02%	-6,38%

EV. AHORRO DÓLAR

ISIN ES0133501033

POLITICA DE INVERSION 100% renta fija a corto plazo, denominados en dólares USA, de emisores tanto públicos como privados.

RENTABILIDAD ANUALIZADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	7,91%	1,87%	3,16%

RENTABILIDAD ACUMULADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	7,91%	5,71%	16,87%

VOLATILIDAD ANUALIZADA 4,31%

RENTABILIDAD ACUMULADA DESDE 31/12/18 6,82%

INDICADOR DE RIESGO

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

RENTABILIDADES ANUALES AÑOS PASADOS

SEG	2013	2014	2015	2016	2017	2018
A	-3,34%	12,05%	10,09%	3,50%	-11,54%	4,94%

ALLIANZ BEST STYLES GLOBAL EQUITY

ISIN LU1400637036 ★★★★★

POLITICA DE INVERSION El fondo se concentra en los mercados de renta variable mundiales. La exposición a valores de emisores de mercados emergentes no puede exceder el 5% de los activos del fondo.

RENTABILIDAD ANUALIZADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	2,98%	8,26%	7,57%

RENTABILIDAD ACUMULADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	2,98%	26,89%	44,06%

VOLATILIDAD ANUALIZADA 16,08%

RENTABILIDAD ACUMULADA DESDE 31/12/18 18,83%

INDICADOR DE RIESGO

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

RENTABILIDADES ANUALES AÑOS PASADOS

SEG	2013	2014	2015	2016	2017	2018
A	23,09%	20,88%	10,10%	6,15%	6,97%	-9,22%

ALLIANZ BEST STYLES US EQUITY

ISIN LU1228143191

POLITICA DE INVERSION El fondo se concentra en las acciones de empresas domiciliadas en los Estados Unidos. El objetivo de inversión del fondo es lograr un crecimiento del capital a largo plazo.

RENTABILIDAD ANUALIZADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	-4,73%	8,03%	5,67%

RENTABILIDAD ACUMULADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	-4,73%	26,06%	31,73%

VOLATILIDAD ANUALIZADA 17,10%

RENTABILIDAD ACUMULADA DESDE 31/12/18 12,19%

INDICADOR DE RIESGO

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

RENTABILIDADES ANUALES AÑOS PASADOS

SEG	2013	2014	2015	2016	2017	2018
A	N/A	14,68%	-1,48%	5,15%	19,54%	-10,56%

PERFIL MODERADO

ALLIANZ INCOME AND GROWTH

ISIN	LU0739342060	★★★★	
POLITICA DE INVERSION	El fondo invierte en una combinación de instrumentos de patrimonio, bonos de alto rendimiento y convertibles de emisores domiciliados en los EEUU o Canadá. Obj. de inversión: lograr un crecimiento del capital y un ingreso regular a largo plazo.		
RENTABILIDAD ANUALIZADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	-3,21%	3,62%	2,67%
RENTABILIDAD ACUMULADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	-3,21%	11,27%	14,06%
VOLATILIDAD ANUALIZADA	12,48%		
RENTABILIDAD ACUMULADA DESDE 31/12/18	9,30%		
INDICADOR DE RIESGO	1 2 3 4 5 6 7		

RENTABILIDADES ANUALES AÑOS PASADOS

SEG	2013	2014	2015	2016	2017	2018
A	15,95%	4,47%	-4,33%	6,83%	9,42%	-8,24%

ALLIANZ DYNAMIC MULTI ASSET STRATEGY 50

ISIN	LU1462192417	★★★★	
POLITICA DE INVERSION	El objetivo del fondo es obtener un rendimiento a medio plazo comparable al de una cartera compuesta por 50% de acciones mundiales y 50% de bonos intermedios denominados en euros.		
RENTABILIDAD ANUALIZADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	0,56%	4,24%	3,56%
RENTABILIDAD ACUMULADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	0,56%	13,26%	19,12%
VOLATILIDAD ANUALIZADA	10,14%		
RENTABILIDAD ACUMULADA DESDE 31/12/18	11,74%		
INDICADOR DE RIESGO	1 2 3 4 5 6 7		

RENTABILIDADES ANUALES AÑOS PASADOS

SEG	2013	2014	2015	2016	2017	2018
A - B	14,83%	14,63%	1,85%	3,47%	6,95%	-8,76%

ALLIANZ DYNAMIC MULTI ASSET STRATEGY 75

ISIN	LU1462192680	★★★★	
POLITICA DE INVERSION	El objetivo del fondo es obtener un rendimiento a medio plazo comparable al de una cartera compuesta por 75% de acciones mundiales y 25% de bonos intermedios denominados en euros.		
RENTABILIDAD ANUALIZADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	0,62%	6,59%	6,37%
RENTABILIDAD ACUMULADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	0,62%	21,11%	36,20%
VOLATILIDAD ANUALIZADA	13,72%		
RENTABILIDAD ACUMULADA DESDE 31/12/18	15,22%		
INDICADOR DE RIESGO	1 2 3 4 5 6 7		

RENTABILIDADES ANUALES AÑOS PASADOS

SEG	2013	2014	2015	2016	2017	2018
A - B	22,23%	16,37%	5,11%	9,37%	8,69%	-9,74%

CARTERA ÓPTIMA DECIDIDA

ISIN	ES0133620031	★★★	
POLITICA DE INVERSION	30-50% renta variable países OCDE sin excluir países emergentes.		
RENTABILIDAD ANUALIZADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	1,09%	2,38%	2,44%
RENTABILIDAD ACUMULADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	1,09%	7,32%	12,81%
VOLATILIDAD ANUALIZADA	7,42%		
RENTABILIDAD ACUMULADA DESDE 31/12/18	8,77%		
INDICADOR DE RIESGO	1 2 3 4 5 6 7		

RENTABILIDADES ANUALES AÑOS PASADOS

SEG	2013	2014	2015	2016	2017	2018
A - B	9,86%	6,48%	4,52%	1,26%	4,56%	-7,98%



PERFIL MODERADO

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA

ISIN ES0133664039 ★★★

POLITICA DE INVERSION 50-100% renta variable países OCDE sin excluir países emergentes.

RENTABILIDAD ANUALIZADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	3,83%	7,56%	6,85%

RENTABILIDAD ACUMULADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	3,83%	24,43%	39,31%

VOLATILIDAD ANUALIZADA 15,37%

RENTABILIDAD ACUMULADA DESDE 31/12/18 19,33%

INDICADOR DE RIESGO 1 2 3 4 5 6 7

RENTABILIDADES ANUALES AÑOS PASADOS

SEG	2013	2014	2015	2016	2017	2018
A-B	17,24%	14,19%	8,55%	5,28%	7,01%	-8,61%

EV. JAPÓN

ISIN ES0133663031 ★★

POLITICA DE INVERSION 75% en renta variable emitida en Japón, y hasta un 25% en renta fija y activos monetarios públicos y privados.

RENTABILIDAD ANUALIZADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	-3,20%	3,77%	6,19%

RENTABILIDAD ACUMULADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	-3,20%	11,75%	35,03%

VOLATILIDAD ANUALIZADA 15,67%

RENTABILIDAD ACUMULADA DESDE 31/12/18 13,37%

INDICADOR DE RIESGO 1 2 3 4 5 6 7

RENTABILIDADES ANUALES AÑOS PASADOS

SEG	2013	2014	2015	2016	2017	2018
A	15,70%	8,05%	19,15%	6,20%	8,25%	-13,28%

ALLIANZ GLOBAL ARTIFICIAL INTELLIGENCE

ISIN LU1602091867

POLITICA DE INVERSION Su objetivo de inversión es alcanzar un crecimiento del capital a largo plazo. El fondo invierte un mínimo del 70% de sus activos en acciones de empresas internacionales que realicen operaciones o tengan relaciones en el ámbito de la "inteligencia artificial".

RENTABILIDAD ANUALIZADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	2,34%	Desde Lanzamiento: 9,79%	

RENTABILIDAD ACUMULADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	2,34%	Desde Lanzamiento: 24,63%	

VOLATILIDAD ANUALIZADA 26,47%

RENTABILIDAD ACUMULADA DESDE 31/12/18 20,36%

INDICADOR DE RIESGO 1 2 3 4 5 6 7

RENTABILIDADES ANUALES AÑOS PASADOS

SEG	2013	2014	2015	2016	2017	2018
A	N/A	N/A	N/A	N/A	5,35%	-1,71%

PERFIL ARRIESGADO

ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH SELECT

ISIN LU0920839429 ★★

POLITICA DE INVERSION El fondo se concentra en acciones europeas de crecimiento que tienen una capitalización de mercado mínima de 5 millones de euros en el momento de la compra. El objetivo de inversión es lograr un crecimiento del capital a largo plazo.

RENTABILIDAD ANUALIZADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	-1,08%	4,08%	5,52%

RENTABILIDAD ACUMULADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	-1,08%	12,76%	30,79%

VOLATILIDAD ANUALIZADA 19,44%

RENTABILIDAD ACUMULADA DESDE 31/12/18 20,85%

INDICADOR DE RIESGO 1 2 3 4 5 6 7

RENTABILIDADES ANUALES AÑOS PASADOS

SEG	2013	2014	2015	2016	2017	2018
A	N/A	11,83%	17,10%	-4,54%	11,84%	-17,53%

EV. BOLSA EUROPEA

ISIN ES0133661035 ★★

POLITICA DE INVERSION 75% en renta variable de países de la UE, el resto en renta variable de países OCDE no incluidos en la UE.

RENTABILIDAD ANUALIZADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	4,98%	7,01%	3,05%

RENTABILIDAD ACUMULADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	4,98%	22,53%	16,22%

VOLATILIDAD ANUALIZADA 16,53%

RENTABILIDAD ACUMULADA DESDE 31/12/18 22,12%

INDICADOR DE RIESGO 1 2 3 4 5 6 7

RENTABILIDADES ANUALES AÑOS PASADOS

SEG	2013	2014	2015	2016	2017	2018
A	16,63%	4,18%	5,47%	0,61%	6,20%	-13,85%

EV. DIVIDENDO EUROPA

ISIN ES0127025031 ★★

POLITICA DE INVERSION 75% - 100% en renta variable de empresas europeas. Resto en renta pública o privada de emisores de países OCDE.

RENTABILIDAD ANUALIZADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	1,60%	5,59%	3,92%

RENTABILIDAD ACUMULADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	1,60%	17,74%	21,21%

VOLATILIDAD ANUALIZADA 13,94%

RENTABILIDAD ACUMULADA DESDE 31/12/18 13,03%

INDICADOR DE RIESGO 1 2 3 4 5 6 7

RENTABILIDADES ANUALES AÑOS PASADOS

SEG	2013	2014	2015	2016	2017	2018
A	16,61%	12,35%	4,99%	4,10%	7,20%	-10,35%

EV. EMERGENTES EMPRESAS EUROPEAS

ISIN ES0133612038 ★★

POLITICA DE INVERSION 75% en renta variable de países europeos.

RENTABILIDAD ANUALIZADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	-3,38%	3,21%	2,55%

RENTABILIDAD ACUMULADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	-3,38%	9,95%	13,41%

VOLATILIDAD ANUALIZADA 18,58%

RENTABILIDAD ACUMULADA DESDE 31/12/18 17,72%

INDICADOR DE RIESGO 1 2 3 4 5 6 7

RENTABILIDADES ANUALES AÑOS PASADOS

SEG	2013	2014	2015	2016	2017	2018
A	13,21%	2,22%	5,21%	3,49%	6,77%	-15,32%



PERFIL ARRIESGADO

EV. IBEROAMÉRICA

ISIN ES0133576035 ★★

POLITICA DE INVERSION 75% en renta variable de países iberoamericanos. Y hasta un 25% en renta fija pública y privada.

RENTABILIDAD ANUALIZADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	14,93%	5,95%	0,60%

RENTABILIDAD ACUMULADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	14,93%	18,92%	3,03%

VOLATILIDAD ANUALIZADA 18,16%

RENTABILIDAD ACUMULADA DESDE 31/12/18 11,91%

INDICADOR DE RIESGO 1 2 3 4 5 6 7

RENTABILIDADES ANUALES AÑOS PASADOS

SEG	2013	2014	2015	2016	2017	2018
A	-17,27%	-2,43%	-22,42%	24,19%	7,95%	-3,60%

EV. BOLSA ESPAÑOLA

ISIN ES0133524035 ★★★★★

POLITICA DE INVERSION 75% en renta variable al menos el 70% en renta variable española.

RENTABILIDAD ANUALIZADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	0,42%	3,60%	-0,04%

RENTABILIDAD ACUMULADA	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS
	0,42%	11,19%	-0,20%

VOLATILIDAD ANUALIZADA 14,21%

RENTABILIDAD ACUMULADA DESDE 31/12/18 12,84%

INDICADOR DE RIESGO 1 2 3 4 5 6 7

RENTABILIDADES ANUALES AÑOS PASADOS

SEG	2013	2014	2015	2016	2017	2018
A - B	27,17%	5,47%	0,71%	-2,11%	7,51%	-13,58%



PRINCIPALES CONCLUSIONES

PRINCIPALES CONCLUSIONES

Transcurre otro mes y **mantenemos las mismas incertidumbres que los meses anteriores**, con la única diferencia quizá de unos mercados bursátiles situados en niveles más elevados. **Los inversores están concediendo cierta probabilidad de mejoría en los indicadores macroeconómicos** gracias a los estímulos monetarios que se han ido materializando, de ahí la rotación que hemos visto hacia sectores más cíclicos aunque está por ver esa recuperación y su alcance. Por otro lado, a falta de **un mes para que finalice la prórroga en el Brexit**, la incertidumbre cada vez es **mayor**, ya que ante la promesa de Johnson de que habrá Brexit con o sin acuerdo, el día 31 de octubre se opone un Parlamento que le obligaría a pedir otra extensión a Bruselas de no haberse cerrado un pacto para el 19 de octubre. Por último, será importante **hacer seguimiento de los resultados empresariales del 2T** que las compañías presentarán a lo largo del mes de octubre.

Nuestra recomendación continúa siendo igual que el mes anterior. **En renta variable, creemos que hay que ser prudentes, lo cual, no hay que confundir con una perspectiva negativa sobre las acciones.** Pensamos que hay aspectos negativos que los mercados están pasando por alto (por ejemplo, el menor dinamismo económico y las incertidumbres geopolíticas). **En el corto plazo es posible que los inversores den mayor importancia a los citados factores negativos y asistamos a episodios de volatilidad.** Es cierto que las políticas monetarias expansivas y los tipos bajos (cuando no negativos), suponen un estímulo importante para mantener las relativamente elevadas cotizaciones bursátiles, pero también es verdad que 2019 está siendo un magnífico año con subidas importantes de bolsa y **no es descartable una toma de beneficios por parte de los inversores.**

Respecto a la renta fija, como venimos comentado desde hace tiempo, en términos generales no tiene valor, ya que sus perspectivas de rentabilidad son muy escasas, y en muchos casos la rentabilidad potencial no compensa el riesgo asumido.

La gestión activa de los profesionales de nuestras gestoras les ofrece a nuestros clientes la tranquilidad de reacción rápida a los cambios del mercado seleccionando y ponderando activamente las clases de activos y los títulos individuales.

Esta gestión permite aprovechar oportunidades a corto plazo o reducir los riesgos de forma activa mediante una reestructuración de la cartera.

