

El pasado 26 de Mayo tuvo lugar la 1ª Conferencia de Mercados Financieros con Rafael Hurtado, Jefe del Departamento de Inversiones de Allianz Popular, con un gran éxito de convocatoria ya que contó con la asistencia online de casi 1.200 personas. Se confirma así el interés por conocer las últimas novedades del mercado y las perspectivas de los fondos que comercializamos. Próximamente les informaremos de futuras convocatorias.

## Titulares de la semana

- El Tesoro coloca 5.000 millones en un nuevo bono sindicado a 10 años (Europa Press)
- Las sombras de corrupción y el 24-M hunden a las constructoras (El Mundo)
- Andalucía, la comunidad con más detenciones por falsificaciones (Cinco Días)
- El saldo vivo del crédito hipotecario se redujo un 1,6% hasta marzo (Europa Press)
- La creación de empleo se acelera en mayo con 213.015 afiliados más (El País)
- Los cuatro puntos cardinales de la reunión de hoy del BCE (Expansión)

## Coyuntura , hechos precedentes (Mayo)

- El crecimiento en España se sigue acelerando y las previsiones para 2015 son positivas.
- 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.
- Los datos constatan una mejora cíclica en Europa. Las estimaciones de crecimiento, se han revisado al alza.
- 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 (02/06/2015)

ÍNDICES	IBEX 35	11.271,40
	FRANCFORT (DAX)	11.328,80
	LONDRES (FTSE 100)	6.928,27
	NUEVA YORK (DOW JONES)	18.040,37
	EURO STOXX 50	3.561,89

### RENTA FIJA (Últimas subastas)

LETRAS	3 meses	-0,027%	BONOS	3 años	0,246%
	6 meses	-0,002%		5 años	0,641%
	9 meses	-0,005%			
	12 meses	0,015%			
			OBLIGACIONES	10 años	1,882%
				15 años	2,311%
				30 años	2,068%

## Rentabilidades históricas

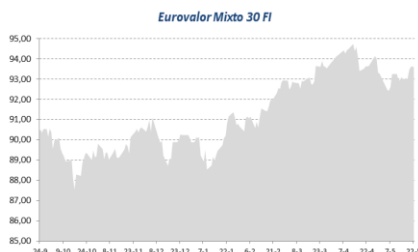
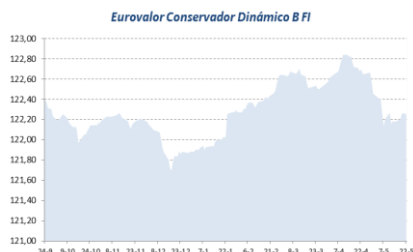
## Allianz FondoVida Unit Linked Recomendaciones

### Inversión nacional



	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a 22/05/2015
<b>EUROVALOR CONSERVADOR DINÁMICO B FI</b>	1,49%	0,82%	1,99%	3,45%	1,63%	0,80%	0,31%
<b>EUROVALOR MIXTO 30, FI</b>	12,56%	-5,58%	-3,57%	4,59%	8,59%	3,99%	4,12%
<b>EV BOLSA ESPAÑOLA, FI</b>	31,68%	-10,98%	-8,57%	11,14%	27,17%	5,47%	14,28%

## Valores Liquidativos, Información Mensual (Mayo)



Durante el mes de abril hemos registrado comportamientos dispares en las diferentes estrategias, con un resultado ligeramente negativo en la cartera global de 1 punto básico. Los fondos de retorno absoluto y los bonos high yield finalizaron el mes aportando rentabilidad positiva. Los activos que restaron rentabilidad a lo largo del mes fueron principalmente los bonos corporativos con duraciones más altas, los covered y, en menor medida, los bonos emergentes. Los fondos de ABS han terminado el mes sin ninguna aportación a la cartera. El fondo ha finalizado el mes de abril con una rentabilidad acumulada en el año de 0,56%.

El mes de abril ha sido de toma de beneficios en la renta variable y de mucha volatilidad en los bonos. De esta manera, en el mes, la rentabilidad del fondo cae un 0,62% y se queda en una ganancia anual del 3,77%. En la renta variable, el Ibex alcanzó máximos anuales en la primera quincena del mes para luego corregir y cerrar el mes con la primera caída mensual del año (se deja un 1,18%). Esta caída está enmarcada en un movimiento de toma de beneficios tras unas subidas muy pronunciadas en los tres primeros meses del año. De hecho a nivel fundamental, los resultados del primer trimestre han sido muy positivos y en cuanto a los datos macroeconómicos no hay nada que haya variado sustancialmente en el mes. En la renta fija, tras alcanzar las rentabilidades de los bonos niveles mínimos a mediados de mes, con un mercado eufórico por la ola compradora de bonos del BCE, se ha iniciado una tendencia de subida de rentabilidades y caída de precios motivada pensamos, por el nivel tan anormalmente bajo al que habían llegado, un consenso de mercado posicionado del mismo lado, es decir un mercado posicionado largo de duración y una reducción muy considerable de la liquidez.

En el mes de abril la renta variable española, ha tenido su primer recorte desde que comenzó el 2015, y esto ha afectado al Fondo que también ha sufrido un retroceso de su rentabilidad en el mes. El principal motivo que vemos detrás de este comportamiento, más allá de una toma de beneficios, ha venido por el lado de Grecia y los miedos a que se produzca un impago en el país. Por el lado macroeconómico, los datos conocidos en el mes siguen mostrando una recuperación robusta de la economía, y en cuanto a los resultados empresariales del primer trimestre indican unos crecimientos algo superiores a lo inicialmente esperado. Aunque estos aspectos positivos no son los que han cotizado en el mes como decíamos, y los recortes de la renta variable europea en general y de la española en particular, han llevado al Fondo a cerrar el mes con una revalorización acumulada en el año del 11,27%.

**Recomendación:**  
NEUTRAL / POSITIVA

**Recomendación:**  
NEUTRAL / POSITIVA

**Recomendación:**  
POSITIVA

## Rentabilidades históricas

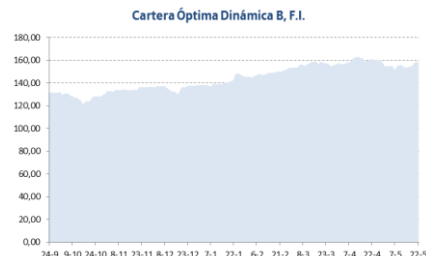
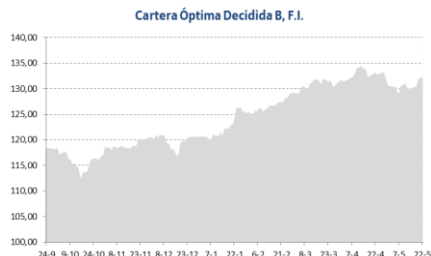
## Allianz FondoVida Unit Linked Recomendaciones

### Inversión internacional



	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a 22/05/2015
<b>Cartera Óptima Moderada B, F.I.</b>	5,73%	5,15%	-4,46%	6,76%	6,42%	3,83%	5,87%
<b>Cartera Óptima Decidida B, F.I.</b>	10,78%	6,90%	-5,04%	8,60%	9,86%	6,53%	9,80%
<b>Cartera Óptima Dinámica B, F.I.</b>	24,60%	14,42%	-5,11%	10,84%	17,24%	11,30%	15,14%

### Valores Liquidativos, Información Mensual (Mayo)



El fondo ha finalizado el mes de abril con una rentabilidad mensual negativa de 8 puntos básicos. Entre los principales detractores del mes se encuentra el dólar, que ha frenado su revalorización contra el euro y el resto de divisas, y la renta variable europea, que ha cerrado el mes con ligeras caídas en sus índices. En cuanto a la renta fija, los activos que restaron rentabilidad a lo largo del mes fueron principalmente los bonos corporativos con duraciones más altas y los covered. Por el lado positivo, destacar el buen comportamiento mensual de la renta variable asiática. 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 5,57%.

El fondo ha finalizado el mes de abril con una rentabilidad mensual negativa de 15 puntos básicos. Entre los principales detractores del mes se encuentra el dólar, que ha frenado su revalorización contra el euro y el resto de divisas, y la renta variable europea, que ha cerrado el mes con ligeras caídas en sus índices. En cuanto a la renta fija, los activos que restaron rentabilidad a lo largo del mes fueron principalmente los bonos corporativos con duraciones más altas y los covered. Por el lado positivo, destacar el buen comportamiento mensual de la renta variable asiática. 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 9,04%.

El fondo ha finalizado el mes de abril con una rentabilidad mensual negativa de 40 puntos básicos. El principal detractor del mes ha sido la renta variable europea, que ha cerrado el mes con caídas en sus índices por toma de beneficios en Europa. Por el lado positivo, destacar el buen comportamiento mensual de la renta variable emergente, favorecida por la recuperación del precio del petróleo, y específicamente de la renta variable asiática. La renta variable americana cerraba el mes con una ligera apreciación. En cuanto a las divisas, el dólar ha frenado su revalorización contra el euro y el resto de divisas. En el año, la rentabilidad acumulada es del 16,86%.

**Recomendación:**  
**POSITIVA**

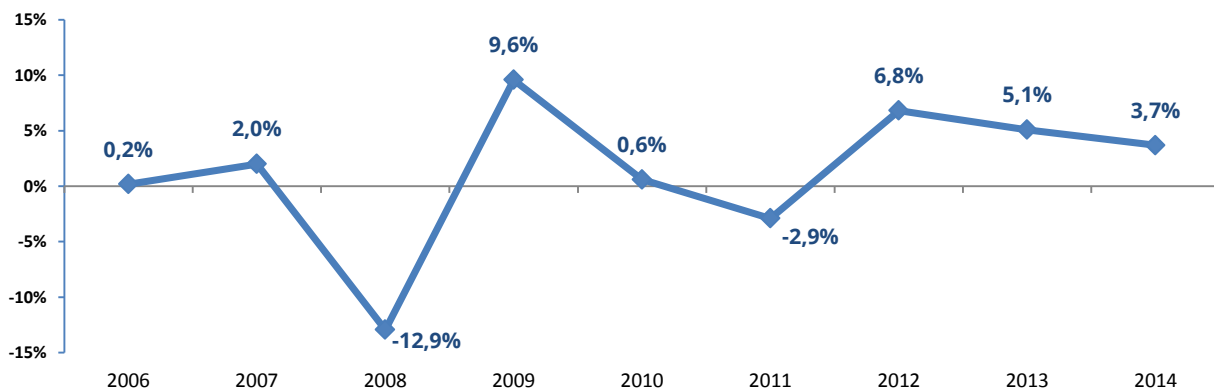
**Recomendación:**  
**POSITIVA**

**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 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 su 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 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

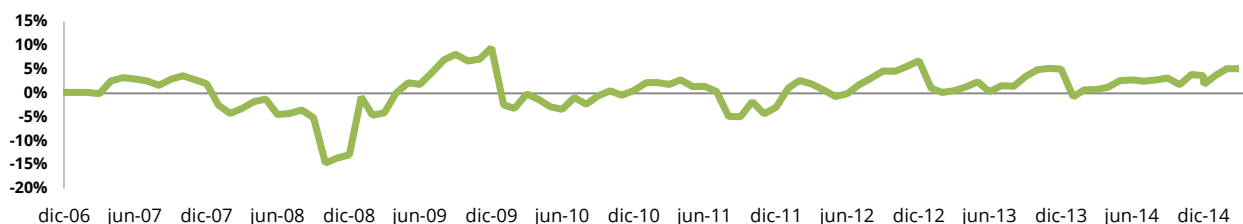


Para más información puede acceder a: [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)

# Rentabilidades históricas

# Allianz PPA Dinámico Rendimiento

## Histórico Rendimiento Mensual



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

## Año 2015

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

## 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 28/04/15 vs 29/12/14
<b>LYXOR ETF DJ EUROSTOXX50</b>	24,99%	-2,62%	-14,92%	20,93%	19,52%	7,01%	17,39%
<b>BLACKROCK ISHARES DJ EUROSTOXX50</b>	25,58%	-2,27%	-14,42%	20,69%	19,83%	7,85%	17,41%
<b>LYXOR ETF MSCI WORLD</b>	27,98%	18,94%	-3,31%	13,22%	21,28%	20,45%	16,24%

### 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.