

Titulares de la semana

- Las reservas matemáticas de los seguros de ahorro alcanzaron los 167.699 millones a 31 de diciembre de 2015 (ICEA)
- Las primas de seguros de vida riesgo ascendieron a 3.770 millones a diciembre de 2015 (ICEA)
- Bruselas advierte a España sobre el riesgo de frenar las reformas (Europa Press)
- Ceca: "El sistema de pensiones español es financieramente insostenible" (Expansión)

Coyuntura , hechos precedentes (Enero, 2ª Quincena)

- El crecimiento de España continúa sólido, aunque con tendencia a moderarse. El FMI estima que España crecerá en 2016 un 2,5% frente a un crecimiento superior al 3% en 2015.
- El mercado laboral muestra signos de recuperación, al igual que el mercado inmobiliario.
- El entorno político español presenta incertidumbres, lo cual puede generar volatilidad.
- La economía de la eurozona se ha asentado. Las estimaciones de crecimiento se sitúan para 2016 por encima 1,5%.
- La caída de las materias primas y la devaluación del yuan chino hacen renacer los temores a la deflación.
- El BCE continuará, al menos hasta marzo de 2017, con una política monetaria muy expansiva, lo que provocará que los tipos a corto plazo en la eurozona estén en niveles próximos a cero.

En la **VIII Conferencia de Mercados Financieros** presentada el pasado 15 de Febrero, se realizó un seguimiento de la coyuntura económica y de los mercados financieros. Rafael Hurtado, director de inversiones de Allianz Popular, afirmó que, "a pesar de las incertidumbres generadas a nivel global no se prevé una nueva recesión mundial". Además, en su presentación, Rafael destacó la importancia de que "las bolsas no han caído por una caída de los resultados empresariales, y que actualmente, las bolsas no están caras mientras que los tipos de interés si están muy bajos".

En el cierre de la sesión, se hizo referencia a la cita de John Templeton, fundador de Templeton Funds: "Las épocas de máximo pesimismo son el mejor momento para comprar, y las época de máximo optimismo el mejor momento para vender".

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

RENTA VARIABLE (29/02/2016)

ÍNDICES	RENTA VARIABLE (29/02/2016)		LETRAS	BONOS		OBLIGACIONES
	Índice	Valor		Plazo	Tasa	
IBEX 35	8.461,40		3 meses	-0,214%	3 años	0,252%
FRANCFORT (DAX)	9.495,40		6 meses	-0,061%	5 años	0,606%
LONDRES (FTSE 100)	6.097,09		9 meses	-0,017%		
NUEVA YORK (DOW JONES)	16.639,97		12 meses	0%	10 años	1,781%
EURO STOXX 50	2.945,75				15 años	2,313%
					30 años	2,884%

- 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.

Rentabilidad Acumulada desde el lanzamiento de Allianz FondoVida

Octubre 2014 – 23/02/2016 :

EV CONSERVADOR DINÁMICO	-2,22%	Prudente
EUROVALOR MIXTO 30	-5,04%	Moderado
EUROVALOR BOLSA ESPAÑOLA	-11,89%	Arriesgado

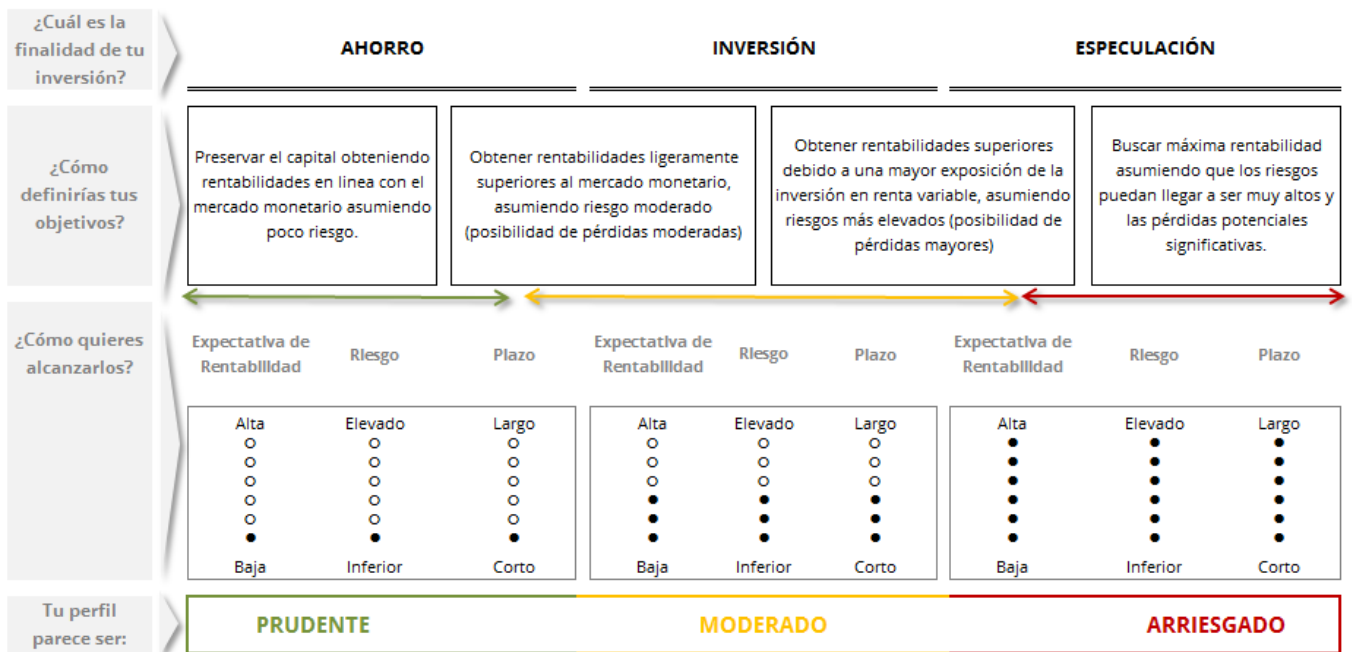
Abril 2015 – 23/02/2016 :

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA CLASE B	7,23%	Arriesgado
CARTERA ÓPTIMA DECIDIDA CLASE B	2,55%	Moderado
CARTERA ÓPTIMA MODERADA CLASE B	0,30%	Moderado

Características de Allianz FondoVida

- Mayor expectativa de rentabilidad a medio largo plazo en un entorno de bajos tipos de interés como el actual.
- El cliente asume el riesgo.
- Posibilidad de movilizar entre los fondos del producto 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?

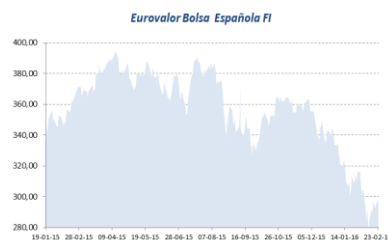
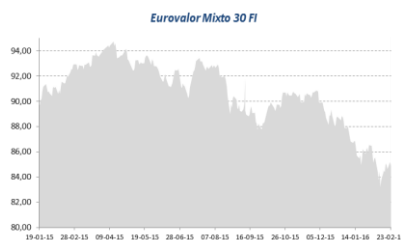
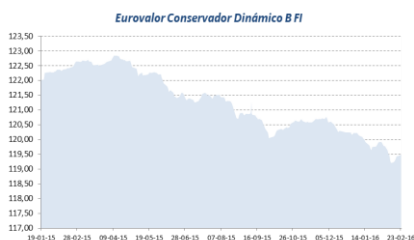


Inversión nacional



	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a 23/02/2016
EUROVALOR CONSERVADOR DINÁMICO B FI	1,49%	0,82%	1,99%	3,45%	1,63%	0,80%	-1,40%	-0,59%
EUROVALOR MIXTO 30, FI	12,56%	-5,58%	-3,57%	4,59%	8,59%	3,99%	-1,55%	-3,47%
EV BOLSA ESPAÑOLA, FI	31,68%	-10,98%	-8,57%	11,14%	27,17%	5,47%	0,72%	-11,69%

Valores Liquidativos, Información Mensual (Enero)



En enero el fondo ha registrado una pérdida mensual de 22 puntos básicos. Durante el mes hemos tenido un comportamiento negativo en el mercado de crédito en línea con el comportamiento de la renta variable, como consecuencia de la crisis china. Asimismo, asistimos a un movimiento de aversión al riesgo hacia activos refugio de países core a ambos lados del Atlántico. La rentabilidad del bono alemán a 10 años cayó 30 puntos básicos, mientras el bono americano a 10 años cerró el mes con una caída de rentabilidad de 35 puntos básicos. Los activos que han tenido peor comportamiento han sido los fondos de retorno absoluto, los bonos corporativos de larga duración, high yield y MBS. Por otro lado, los covered se situaron como el único activo que sumó algo de rentabilidad al fondo durante el mes. Los ABS han terminado el mes con un comportamiento plano. El fondo cierra el mes de enero con una rentabilidad acumulada en el año de -0,22%.

El año ha comenzado con nuevas caídas en los mercados financieros: un 6,81% el Eurostoxx 50 y un 7,63% el Ibex. El petróleo y las materias primas han continuado su tendencia a la baja y se ha observado una correlación muy alta entre el movimiento de las materias primas y los mercados de renta variable. Los datos macroeconómicos que hemos conocido muestran cierta desaceleración y ello también ha puesto nervioso al mercado que tiene miedo de que a la debilidad de las economías emergentes se una la desaceleración de los desarrollados. Estos dos puntos han sido los principales responsables del movimiento de las bolsas, movimiento que pensamos que puede haber sido excesivo. Igualmente, la renta fija también ha mostrado aversión al riesgo, cayendo las rentabilidades (subiendo el precio) de la deuda pública y cayendo el precio (aumentando los diferenciales) de los bonos corporativos. En la renta variable el sector de peor comportamiento ha sido el sector financiero, afectado por los miedos a que la situación macroeconómica global acabe implicando un aumento en la morosidad de la banca así como dudas sobre los niveles de capital de los bancos. En el mes el fondo Eurovalor Mixto 30 ha caído un -2,05% con un comportamiento más favorable que su índice de referencia que habría mostrado una caída de un 2,18%.

En el mes de enero hemos asistido a fuertes caídas en los mercados de renta variable, continuando la tendencia negativa ya vista durante el mes anterior. Así, el Ibex cerraba el mes con una caída de -7,63%, mientras el Eurostoxx 50 se dejaba un -6,81%. Al otro lado del Atlántico, el S&P se dejaba un -5,07%. Durante la mayor parte de las sesiones, los índices se han visto arrastrados por la evolución del precio del petróleo (-6,81% en el mes) y los miedos a una ralentización en el crecimiento global. En la reunión del BCE, Mario Draghi dejaba un mensaje claro de apoyo a los mercados, reconociendo el posible impacto de un menor crecimiento mundial y mostrando su predisposición a revisar los estímulos monetarios en su próxima reunión de marzo. Por su parte, la Reserva Federal americana reconocía un escenario de crecimiento más volátil e incierto, en función del cual irá ajustando las subidas de tipos previstas para este año. Por parte de España, la situación política sigue sin resolverse y los mercados se enfrentan a la incertidumbre respecto a la capacidad para formar un nuevo gobierno con garantías de estabilidad o incluso la posibilidad de repetición de las elecciones generales. Dentro de este entorno negativo, el fondo acumula una rentabilidad del -7,23%, que compara con la rentabilidad del índice del -7,63%.

Recomendación:
NEUTRAL / **NEGATIVA**

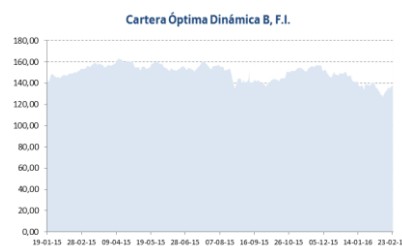
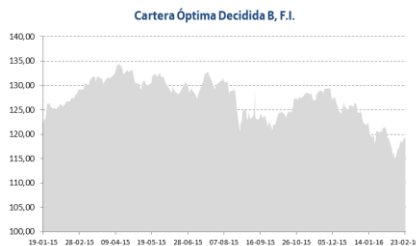
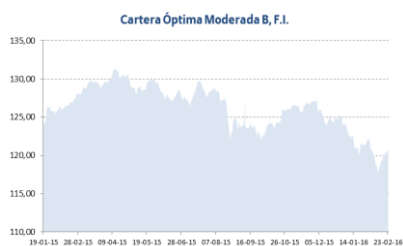
Recomendación:
NEUTRAL / **POSITIVA**

Recomendación:
POSITIVA



	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a 23/02/2016
Cartera Óptima Moderada B, F.I.	5,73%	5,15%	-4,46%	6,76%	6,42%	3,79%	1,84%	-2,81%
Cartera Óptima Decidida B, F.I.	10,78%	6,90%	-5,04%	8,60%	9,86%	6,48%	4,53%	-4,26%
Cartera Óptima Dinámica B, F.I.	24,60%	14,42%	-5,11%	10,84%	17,24%	14,19%	8,56%	-6,45%

Valores Liquidativos, Información Mensual (Enero)



El fondo ha finalizado el mes de enero con una rentabilidad mensual negativa de 2,44%. Los mercados desarrollados de renta variable han tenido un comportamiento negativo a nivel global en el mes debido a las dudas y nerviosismo generado por el desplome de la bolsa china, el hundimiento del precio del petróleo y la debilidad de los datos macro en EEUU. Tanto los fondos de renta variable como los convertibles han supuesto las mayores pérdidas del fondo en el mes. Por otro lado, los activos de renta fija que han restado mayor rentabilidad han sido los fondos de retorno absoluto, los bonos corporativos de larga duración y high yield. El fondo cierra enero con una rentabilidad acumulada en el año del -2,44%.

El fondo ha finalizado el mes de enero con una rentabilidad mensual negativa de 3,86%. Los mercados desarrollados de renta variable han tenido un comportamiento negativo a nivel global en el mes debido a las dudas y nerviosismo generado por el desplome de la bolsa china, el hundimiento del precio del petróleo y la debilidad de los datos macro en EEUU. Tanto los fondos de renta variable como los convertibles han supuesto las mayores pérdidas del fondo en el mes. Por otro lado, los activos de renta fija que han restado mayor rentabilidad han sido los fondos de retorno absoluto, los bonos corporativos de larga duración y high yield. El fondo cierra enero con una rentabilidad acumulada en el año del 3,86%.

El fondo ha finalizado el mes de enero con una rentabilidad mensual negativa de 6,82%. Los mercados desarrollados de renta variable han tenido un comportamiento negativo a nivel global en el mes debido a las dudas y nerviosismo generado por el desplome de la bolsa china, el hundimiento del precio del petróleo y la debilidad de los datos macro en EEUU. Los principales índices de renta variable emergente por su parte, siguen con caídas, especialmente los asiáticos debido a la dependencia de éstos al comercio con China y a las materias primas. El fondo cierra enero con una rentabilidad acumulada en el año del 6,82%.

Recomendación:
NEUTRAL / POSITIVA

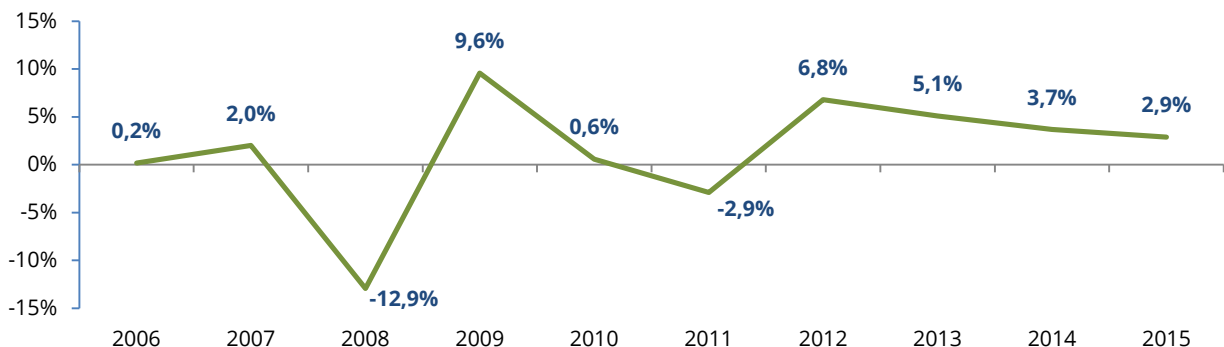
Recomendación:
NEUTRAL / POSITIVA

Recomendación:
NEUTRAL / POSITIVA

Estrategia y política de inversión

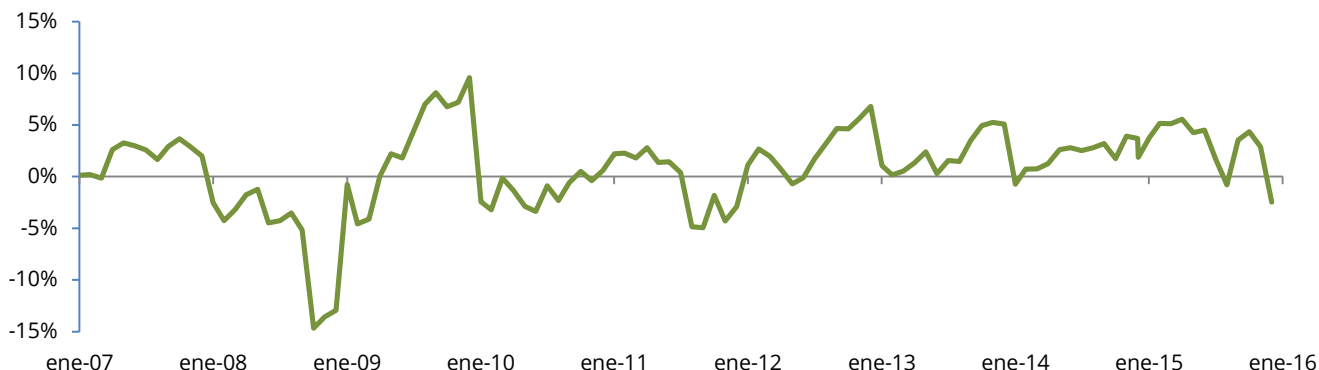
- **Allianz PPA Dinámico**, es un **Plan de Previsión Asegurado** que combina la seguridad de un capital mínimo garantizado a la jubilación con el acceso a la expectativa de rentabilidad de los mercados de renta variable.
- Para conseguir este objetivo, la aportación del Cliente se invierte en distintos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

Histórico Rendimiento Mensual



Año 2016

Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
-2,47%											

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 30/12/15 vs 29/12/14	Ac 2016 27/01/16 vs 30/12/15
LYXOR ETF DJ EUROSTOXX50	24,99%	-2,62%	-14,92%	20,93%	19,52%	7,01%	6,22%	-7,34%
BLACKROCK ISHARES DJ EUROSTOXX50	25,58%	-2,27%	-14,42%	20,69%	19,83%	7,85%	6,45%	-7,46%
LYXOR ETF MSCI WORLD	27,98%	18,94%	-3,31%	13,22%	21,28%	20,45%	10,49%	-7,85%

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