

## Titulares de la semana

- El ahorro en fondos de los hogares españoles está en niveles máximos desde 2005 mientras los depósitos están en mínimos desde 2007 ([Funds Society](#))
- S&P rebaja su previsión de crecimiento para España en 2016 y 2017 ([Expansión](#))
- El déficit público español se desvía 9.000 millones y supera el 5% del PIB ([El País](#))
- El BCE asegura que no adoptará tipos "absurdamente" negativos ([Europa Press](#))

## Coyuntura , hechos precedentes (Febrero, 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.
- Se esperan nuevas bajadas del tipo de depósito y nuevas medidas relacionadas con la compra de activos en la próxima reunión del Banco Central Europeo.

### Breves:

**"La Renta Variable viene favorecida por las políticas monetarias"**. Este fue uno de los mensajes comentados en la **IX Conferencia de Mercados Financieros** del pasado 30 de Marzo. Presentada por Rafael Hurtado, director de inversiones de Allianz Popular, en esta ocasión se hizo hincapié en las expectativas económicas y de los mercados financieros.

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

### RENTA VARIABLE (30/03/2016)

ÍNDICES	IBEX 35	
		8.870,20
	FRANCFORT (DAX)	
		10.046,61
	LONDRES (FTSE 100)	
		6.203,17
NUEVA YORK (DOW JONES)		
	17.633,11	
EURO STOXX 50		
	3.044,10	

### LETRAS

3 meses	-0,281%
6 meses	-0,114%
9 meses	-0,068%
12 meses	-0,066%

### BONOS

3 años	0,111%
5 años	0,694%

### OBLIGACIONES

10 años	1,484%
15 años	2,097%
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 – 23/03/2016 :

EV CONSERVADOR DINÁMICO	-1,55%	Prudente
EUROVALOR MIXTO 30	-2,72%	Moderado
EUROVALOR BOLSA ESPAÑOLA	-5,60%	Arriesgado

Abril 2015 – 23/03/2016 :

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA CLASE B	-10,48%	Arriesgado
CARTERA ÓPTIMA DECIDIDA CLASE B	-7,78%	Moderado
CARTERA ÓPTIMA MODERADA CLASE B	-5,79%	Moderado

### Rentabilidad última semana: 16/03/2016 – 23/03/2016

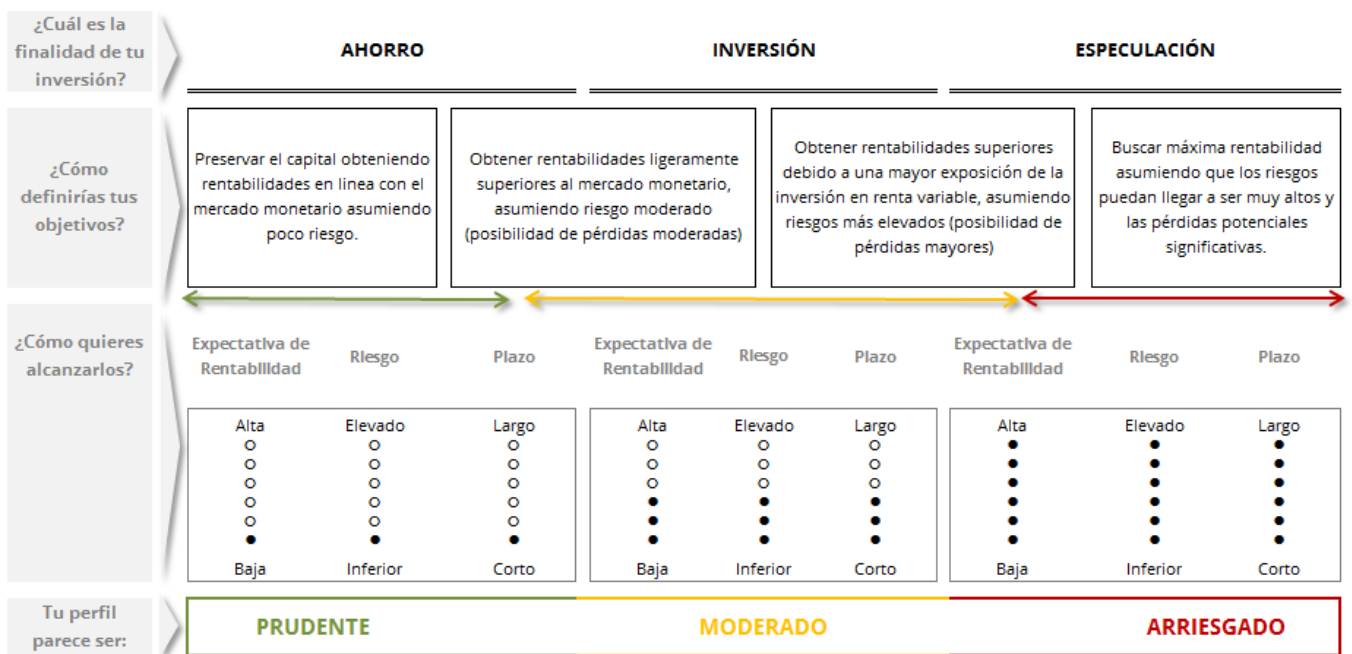
EV CONSERVADOR DINÁMICO	0,14%	Prudente
EUROVALOR MIXTO 30	-0,09%	Moderado
EUROVALOR BOLSA ESPAÑOLA	-0,20%	Arriesgado

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA CLASE B	0,92%	Arriesgado
CARTERA ÓPTIMA DECIDIDA CLASE B	0,27%	Moderado
CARTERA ÓPTIMA MODERADA CLASE B	0,22%	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?

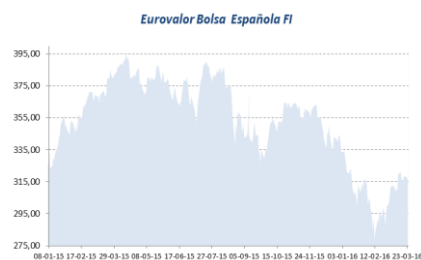
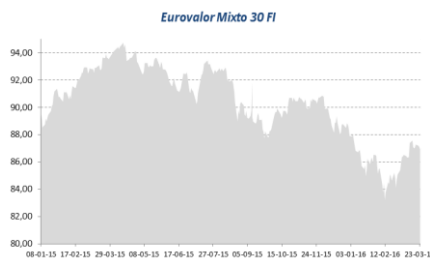
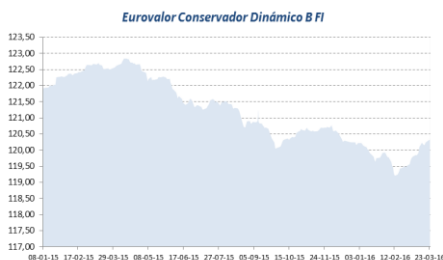


### Inversión nacional



	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a 23/03/2016
<b>EUROVALOR CONSERVADOR DINÁMICO B FI</b>	1,49%	0,82%	1,99%	3,45%	1,63%	0,80%	-1,40%	0,09%
<b>EUROVALOR MIXTO 30, FI</b>	12,56%	-5,58%	-3,57%	4,59%	8,59%	3,99%	-1,55%	-1,11%
<b>EV BOLSA ESPAÑOLA, FI</b>	31,68%	-10,98%	-8,57%	11,14%	27,17%	5,47%	0,72%	-5,39%

### Valores Liquidativos, Información Mensual (Febrero)



En febrero el fondo ha registrado una pérdida mensual de 29 puntos básicos. Febrero ha sido un mal mes para la renta fija privada, que cierra el mes con ampliaciones de diferencial en sus principales índices, tanto en grado de inversión como en grado especulativo. Asimismo, asistimos a un movimiento de aversión al riesgo hacia activos refugio de países core a ambos lados del Atlántico, dada la alta volatilidad de la renta variable. En línea con lo sucedido en enero, en febrero la mayoría de activos han contribuido al resultado negativo del fondo. Los fondos de retorno absoluto han tenido un peor comportamiento relativo, seguidos por los bonos corporativos de larga duración, high yield y MBS. Los covered continúan siendo el único activo que ha sumado algo de rentabilidad al fondo en el mes. El fondo cierra febrero con una rentabilidad acumulada en el año de -0,51%.

Desde mediados del mes de febrero asistimos a un importante rebote en los mercados de renta variable. A pesar de ello, los cierres en el mes son negativos. El Eurostoxx 50 se deja en el mes un 3,26% tras recuperar un 9,90% desde los mínimos indicados y el Ibex se deja un -4,02% habiendo recuperado un 9,23% desde el día 11 de febrero. En el acumulado anual ambos índices se dejan un -9,85% y un -11,35% respectivamente. Han sido varios los temas que han acompañado a esta subida de la bolsa, el más destacable ha sido la recuperación del precio del petróleo que tan solo en un mes cayó desde los 36,82 \$ hasta los 30,78\$ para volver prácticamente a los mismos niveles de inicio de mes. Esta volatilidad en el precio del petróleo ha tenido esta vez un efecto positivo tanto en las bolsas, afectando más positivamente en los mercados emergentes y en el crédito de peor calidad crediticia. Por otro lado, los datos macroeconómicos en Estados Unidos, que han reducido las probabilidades de recesión han hecho plantearse al mercado que quizá las caídas habían sido excesivas, de ahí la posterior recuperación. El fondo en el mes ha caído un 1,67%.

En el mes de febrero han continuado las caídas con las que comenzábamos el año, si bien, durante la segunda mitad del mes hemos asistido a una recuperación de los índices guiados por el rebote del precio del petróleo y las expectativas de cara a la próxima reunión del BCE que tendrá lugar en marzo. Además, por la parte macro, se ha visto cierta mejora en alguno de los datos que se han ido publicando. Así, el Ibex cerraba el mes con una caída de -4,02%, mientras el Eurostoxx 50 se dejaba un -3,26%. Mientras, al otro lado del Atlántico, el S&P se dejaba tan solo un -0,41%. Por su parte, el precio del petróleo ha podido alejarse de los mínimos que llegó a marcar en el mes anterior, cerca de los 27\$, para con un rebote de +3,54% en el mes, cerrar cerca de los 36\$. Aun así se mantienen los miedos a una ralentización en el crecimiento global, y aunque se espera el apoyo contundente de los bancos centrales, parece que el impacto de las medidas que estos pudieran tomar es cada vez más limitado. Por parte de la FED, Yellen anunciaba en el Congreso de EEUU que las próximas decisiones de subidas de tipos vendrán determinadas por la evolución de la situación económica y financiera, reconociendo cierta desaceleración a nivel global. 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 se dejaba un -4,48% de rentabilidad en el mes de febrero, acumulando una rentabilidad del -11,40% en el año, que compara con la rentabilidad del índice del -11,35% también en el año.

**Recomendación:**  
**NEUTRAL / NEGATIVA**

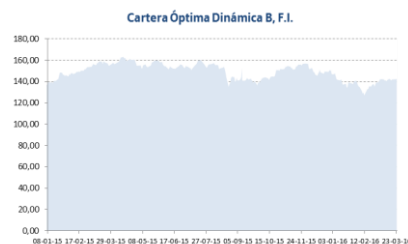
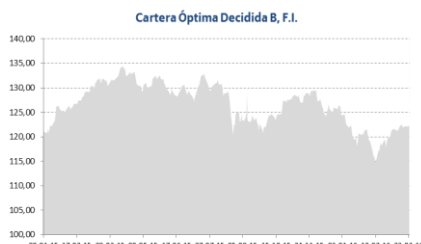
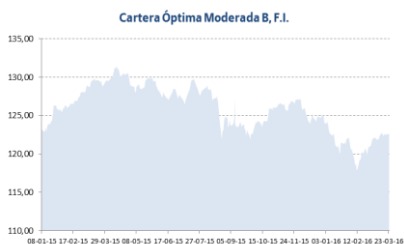
**Recomendación:**  
**NEUTRAL / POSITIVA**

**Recomendación:**  
**POSITIVA**



	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a 23/03/2016
<b>Cartera Óptima Moderada B, F.I.</b>	5,73%	5,15%	-4,46%	6,76%	6,42%	3,79%	1,84%	-1,12%
<b>Cartera Óptima Decidida B, F.I.</b>	10,78%	6,90%	-5,04%	8,60%	9,86%	6,48%	4,53%	-1,80%
<b>Cartera Óptima Dinámica B, F.I.</b>	24,60%	14,42%	-5,11%	10,84%	17,24%	14,19%	8,56%	-3,06%

### Valores Liquidativos, Información Mensual (Febrero)



El fondo ha finalizado el mes de febrero con una rentabilidad mensual negativa de 0,70%. En febrero ha seguido la tónica convulsa que llevó a los mercados a mostrar pérdidas en enero. Detrás del mal comportamiento de la renta variable han estado las fuertes caídas del sector financiero, dada la incertidumbre sobre la capacidad de las entidades para hacer frente a los pagos de su capital regulatorio. Si bien es cierto que la subida del precio del petróleo y la mejora de los datos americanos permitió la recuperación de la bolsa desde los mínimos de mediados de mes. Los mercados de renta fija han actuado de refugio ante la alta volatilidad de la renta variable. 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 febrero con una rentabilidad acumulada en el año del -3,12%.

El fondo ha finalizado el mes de febrero con una rentabilidad mensual negativa de 1,09%. En febrero ha seguido la tónica convulsa que llevó a los mercados a mostrar pérdidas en enero. Detrás del mal comportamiento de la renta variable han estado las fuertes caídas del sector financiero, dada la incertidumbre sobre la capacidad de las entidades para hacer frente a los pagos de su capital regulatorio. Si bien es cierto que la subida del precio del petróleo y la mejora de los datos americanos permitió la recuperación de la bolsa desde los mínimos de mediados de mes. Los mercados de renta fija han actuado de refugio ante la alta volatilidad de la renta variable. 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 febrero con una rentabilidad acumulada en el año del -4,90%.

El fondo ha finalizado el mes de febrero con una rentabilidad mensual negativa de 0,52%. En febrero ha seguido la tónica convulsa que llevó a los mercados a mostrar pérdidas en enero. Detrás del mal comportamiento de la renta variable han estado las fuertes caídas del sector financiero, dada la incertidumbre sobre la capacidad de las entidades para hacer frente a los pagos de su capital regulatorio. Si bien es cierto que la subida del precio del petróleo y la mejora de los datos americanos permitió la recuperación de la bolsa desde los mínimos de mediados de mes. Los principales índices de renta variable emergente han continuado con pérdidas, especialmente los asiáticos. El fondo cierra febrero con una rentabilidad acumulada en el año del -7,30%.

**Recomendación:**  
NEUTRAL / POSITIVA

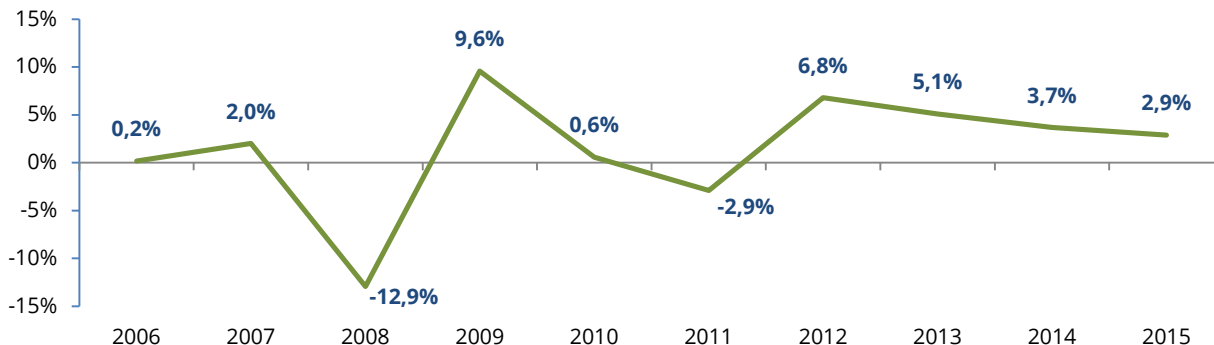
**Recomendación:**  
NEUTRAL / POSITIVA

**Recomendación:**  
NEUTRAL / POSITIVA

### Estrategia y política de inversión

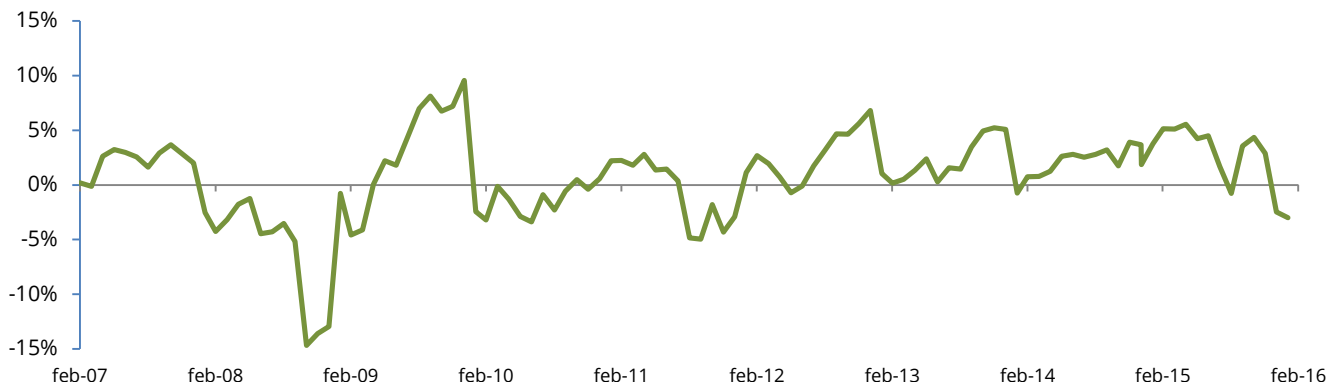
- **Allianz PPA Dinámico**, es un **Plan de Previsión Asegurado** que combina la seguridad de un capital mínimo garantizado a la jubilación con el acceso a la expectativa de rentabilidad de los mercados de renta variable.
- Para conseguir este objetivo, la aportación del Cliente se invierte en distintos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

### Histórico Rendimiento Mensual



### Año 2016

Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
-2,47%	-3,00%										

### 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 29/02/16 vs 30/12/15
<b>LYXOR ETF DJ EUROSTOXX50</b>	24,99%	-2,62%	-14,92%	20,93%	19,52%	7,01%	6,22%	-10,30%
<b>BLACKROCK ISHARES DJ EUROSTOXX50</b>	25,58%	-2,27%	-14,42%	20,69%	19,83%	7,85%	6,45%	-10,32%
<b>LYXOR ETF MSCI WORLD</b>	27,98%	18,94%	-3,31%	13,22%	21,28%	20,45%	10,49%	-6,57%

#### 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)