

Titulares de la semana

- Fitch mantiene su previsión de crecimiento para España en 2016, pero rebaja la de 2017 (11/04/2016 [Europa Press](#))
- El Ibex 35 sella su mejor sesión en un mes, animado por los datos en China (14/04/2016 [Expansión](#))
- La riqueza financiera de las familias crece un 4,8% (15/04/2016 [Cinco Días](#))
- China crece un 6,7% en el primer trimestre del año (15/04/2016 [El Mundo](#))

Coyuntura , hechos precedentes (Marzo, 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 para 2016 son superiores al 1,5%.
- Como se esperaba el BCE anuncia una reducción del tipo de depósito hasta -0,4% y ampliación del programa de compra de activos (incluyendo ahora el crédito de compañías no financieras en grado de inversión) hasta los 80 mil millones mensuales.
- El euro se ha apreciado en el último mes.

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

RENTA VARIABLE (14/04/2016)

ÍNDICES	IBEX 35	8.820,70
	FRANCFORT (DAX)	10.026,10
	LONDRES (FTSE 100)	6.362,89
	NUEVA YORK (DOW JONES)	17.908,28
	EURO STOXX 50	3.039,19

LETRAS	3 meses	-0,274%	BONOS	3 años	0,111%
	6 meses	-0,142%		5 años	0,569%
	9 meses	-0,092%			
	12 meses	-0,076%			

OBLIGACIONES	10 años	1,496%
	15 años	2,097%
	30 años	2,697%

- 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 – 11/04/2016 :

EV CONSERVADOR DINÁMICO	-1,46%	Prudente
EUROVALOR MIXTO 30	-4,12%	Moderado
EUROVALOR BOLSA ESPAÑOLA	-9,15%	Arriesgado

Abril 2015 – 11/04/2016 :

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA CLASE B	-12,02%	Arriesgado
CARTERA ÓPTIMA DECIDIDA CLASE B	-8,55%	Moderado
CARTERA ÓPTIMA MODERADA CLASE B	-6,23%	Moderado

Rentabilidad última semana: 04/04/2016 – 11/04/2016

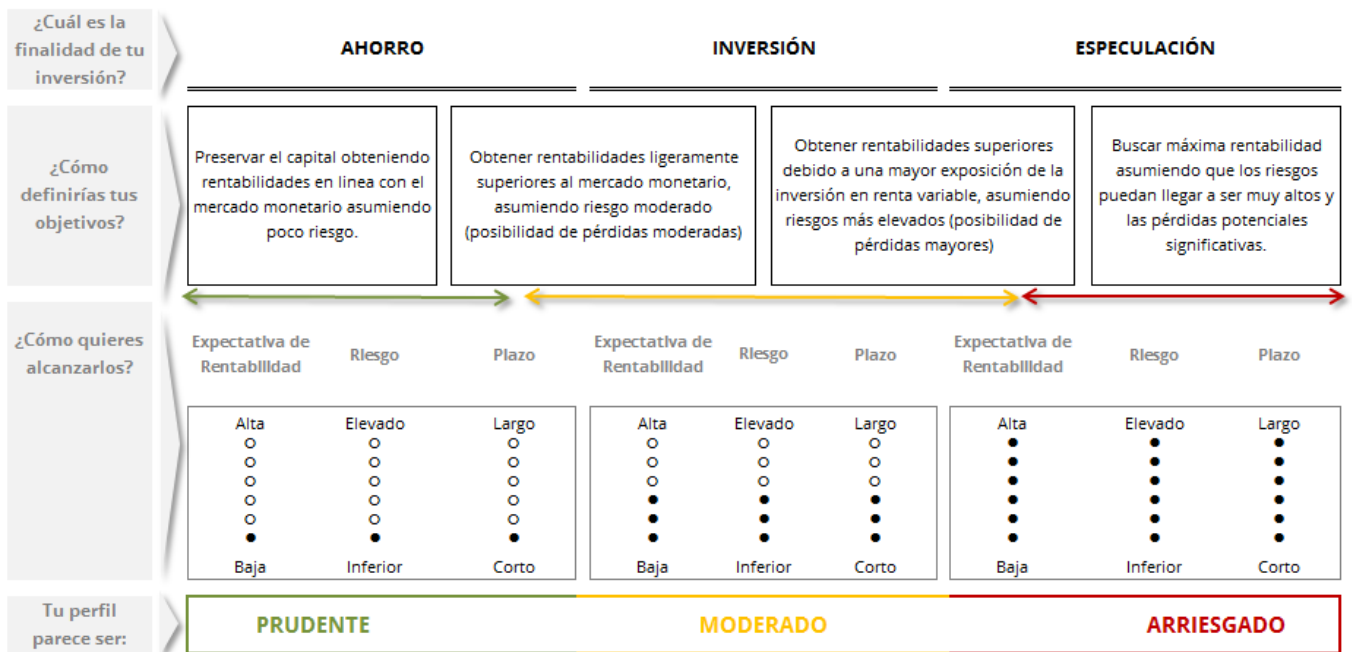
EV CONSERVADOR DINÁMICO	0,03%	Prudente
EUROVALOR MIXTO 30	-0,35%	Moderado
EUROVALOR BOLSA ESPAÑOLA	-0,37%	Arriesgado

CARTERA ÓPTIMA DINÁMICA CLASE B	-0,56%	Arriesgado
CARTERA ÓPTIMA DECIDIDA CLASE B	-0,18%	Moderado
CARTERA ÓPTIMA MODERADA CLASE B	-0,09%	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?

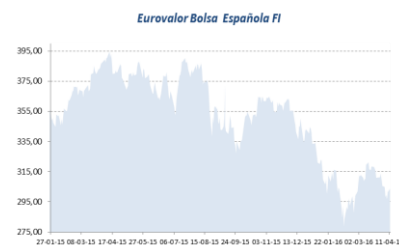
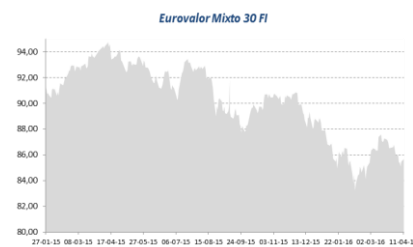
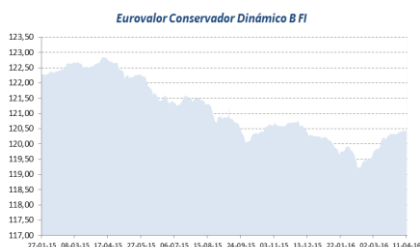


Inversión nacional



	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a 11/04/2016
EUROVALOR CONSERVADOR DINÁMICO B FI	1,49%	0,82%	1,99%	3,45%	1,63%	0,80%	-1,40%	0,18%
EUROVALOR MIXTO 30, FI	12,56%	-5,58%	-3,57%	4,59%	8,59%	3,99%	-1,55%	-2,53%
EV BOLSA ESPAÑOLA, FI	31,68%	-10,98%	-8,57%	11,14%	27,17%	5,47%	0,72%	-8,94%

Valores Liquidativos, Información Mensual (Marzo)



En marzo el fondo ha registrado una ganancia mensual de 66 puntos básicos. Marzo ha sido un mes muy positivo para los mercados de renta fija privada, donde asistimos a reducciones de los diferenciales de crédito tanto en grado de inversión como en grado de especulación. El BCE anunció en el mes medidas adicionales en su QE incluyendo los bonos corporativos dentro de su universo de activos elegibles, lo que influyó de forma positiva en las subidas de mercado. Dichas subidas recuperaron las pérdidas vistas en meses anteriores situando los principales índices de crédito en positivo en lo que va de año. Los activos que más rentabilidad aportaron al fondo fueron el crédito de larga duración en general y los fondos de retorno absoluto. El fondo cierra marzo con una rentabilidad acumulada en el año de 0,15%.

El mes de marzo acaba con subidas para los índices europeos. El Ibex sube un 3,09% y el índice europeo Eurostoxx 50 sube un 2,01%. Esta subida ha venido propiciada por varios factores: unos datos macroeconómicos que sorprenden de manera positiva, no indican recesión en Estados Unidos e incluso en China siguen indicando estabilización. Por otro lado, el precio del petróleo ha continuado al alza y por último tras las reuniones de los bancos centrales el dólar se ha mostrado algo más débil dando un respiro a los países emergentes. El BCE ha ampliado su QE hasta los 80 mil millones de euros, incluyendo ahora también bonos corporativos entre los activos que puede comprar y la Reserva Federal se mostrará cauta a la hora de subir sus tipos de referencia. Todo ello ha influido en las subidas del mercado y en cierta forma a disminuir el nivel de estrés en algunos mercados. En el mes el fondo sube un 1,51% lo que contribuye a disminuir las pérdidas anuales al -2,40%. En lo relativo a la renta fija, hemos visto como el mejor activo este mes ha sido el crédito, donde hemos visto sus diferenciales reducirse en todos los tipos de crédito. El índice de crédito de peor calidad reduce sus diferenciales en 100 puntos básicos y el de grado de inversión en 27 puntos básicos. Todo ello gracias a la actuación del BCE. En lo relativo a los soberanos hemos visto en el mes un ligero incremento en la rentabilidad del bono alemán y un movimiento contrario del bono español. Con todo ello, el comportamiento de la cartera de renta fija del fondo ha sido positivo también en el mes.

Durante el mes de marzo los principales índices consiguieron cerrar en positivo, lo que ha servido para recuperar parte del terreno perdido durante el mes anterior. En la reunión del BCE, Draghi era capaz de superar de nuevo las expectativas de los inversores, lo que sin duda sirvió para impulsar los índices al alza. No obstante, los mercados continúan inmersos en un entorno de alta volatilidad que llevaba a los índices a frenar sus ganancias en la segunda mitad del mes. Desde EEUU teníamos también declaraciones de Yellen, enfriando las expectativas de subidas de tipos para este año, lo que afectaba sin duda al comportamiento de las divisas, haciendo que el dólar se depreciara frente al euro y perjudicando así la competitividad de las empresas europeas. En gran medida, la evolución de las divisas parece haber afectado al distinto comportamiento de los índices a ambos lados del Atlántico, con un S&P que ha conseguido cerrar el primer trimestre del año ligeramente en positivo frente a unas caídas cercanas al -8% del Ibex y el Eurostoxx50. En cuanto al precio del petróleo, durante el mes ha tenido un comportamiento más estable, moviéndose casi todo el mes muy cerca de los 40\$. Desde el punto de vista macro, se ha visto cierta mejora en alguno de los datos que se han ido publicando, aunque los bancos centrales continúan en una actitud vigilante ante los bajos datos de inflación que se siguen publicando. Así, el Ibex conseguía cerrar el mes con una revalorización del +3,09% mientras el Eurostoxx 50 subía un +2,01%. Mientras, al otro lado del Atlántico, el S&P mostraba un mejor comportamiento frente a los principales índices europeos, terminando el mes con una revalorización de +6,60%. Dentro de este entorno, el fondo cerraba el mes con una revalorización de +2,5%, acumulando una rentabilidad del -9,18% en el año, que compara con la rentabilidad del índice del -8,60% también en el año.

Recomendación:
NEUTRAL / **NEGATIVA**

Recomendación:
NEUTRAL / **POSITIVA**

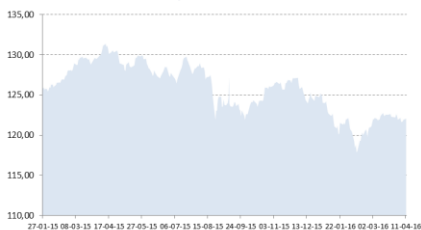
Recomendación:
NEUTRAL / **POSITIVA**



	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a 11/04/2016
Cartera Óptima Moderada B, F.I.	5,73%	5,15%	-4,46%	6,76%	6,42%	3,79%	1,84%	-1,59%
Cartera Óptima Decidida B, F.I.	10,78%	6,90%	-5,04%	8,60%	9,86%	6,48%	4,53%	-2,61%
Cartera Óptima Dinámica B, F.I.	24,60%	14,42%	-5,11%	10,84%	17,24%	14,19%	8,56%	-4,73%

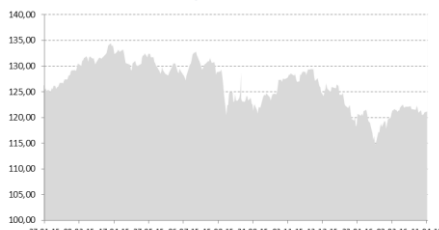
Valores Liquidativos, Información Mensual (Marzo)

Cartera Óptima Moderada B, F.I.



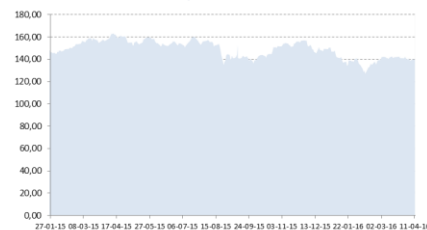
El fondo ha finalizado el mes de marzo con una rentabilidad mensual de 1,07%. El mes de marzo ha estado marcado por los mensajes procedentes de los bancos centrales a ambos lados del Atlántico, que fueron recogidos con subidas en los mercados de renta fija y renta variable, continuando con la tendencia positiva iniciada en la segunda mitad del mes de febrero. En Europa, el BCE anunció nuevas estímulos dentro de su plan de flexibilización cuantitativa incrementando la cuantía de las compras (hasta los 80.000 millones mensuales) y reduciendo la facilidad de depósito al -0,40%. Como novedad anunció la posibilidad de compra de bonos corporativos no financiero con grado de inversión y una nueva subasta de liquidez a largo plazo (TLTRO). Por otro lado, la presidenta de la FED, Janet Yellen, se mostró cauta en su mensaje ante la ralentización del crecimiento global y reducía sus expectativas de subidas de tipos en el año de 4 a 2. Las subidas en materias primas y petróleo, que mostraron un comportamiento menos volátil, también influyeron de manera positiva en la revalorización de los mercados. Los activos de riesgo fueron los que más rentabilidad aportaron en el periodo, destacando la renta variable americana y los mercados de crédito en general. En el mes todos los activos añadieron rentabilidad positiva al fondo. El fondo cierra marzo con una rentabilidad acumulada en el año del -2,08%.

Cartera Óptima Decidida B, F.I.



El fondo ha finalizado el mes de marzo con una rentabilidad mensual de 1,56%. El mes de marzo ha estado marcado por los mensajes procedentes de los bancos centrales a ambos lados del Atlántico, que fueron recogidos con subidas en los mercados de renta fija y renta variable, continuando con la tendencia positiva iniciada en la segunda mitad del mes de febrero. En Europa, el BCE anunció nuevas estímulos dentro de su plan de flexibilización cuantitativa incrementando la cuantía de las compras (hasta los 80.000 millones mensuales) y reduciendo la facilidad de depósito al -0,40%. Como novedad anunció la posibilidad de compra de bonos corporativos no financiero con grado de inversión y una nueva subasta de liquidez a largo plazo (TLTRO). Por otro lado, la presidenta de la FED, Janet Yellen, se mostró cauta en su mensaje ante la ralentización del crecimiento global y reducía sus expectativas de subidas de tipos en el año de 4 a 2. Las subidas en materias primas y petróleo, que mostraron un comportamiento menos volátil, también influyeron de manera positiva en la revalorización de los mercados. Los activos de riesgo fueron los que más rentabilidad aportaron en el periodo, destacando la renta variable americana y los mercados de crédito en general. En el mes todos los activos añadieron rentabilidad positiva al fondo. El fondo cierra marzo con una rentabilidad acumulada en el año del -3,41%.

Cartera Óptima Dinámica B, F.I.



El fondo ha finalizado el mes de marzo con una rentabilidad mensual de 1,39%. El mes de marzo ha estado marcado por los mensajes procedentes de los bancos centrales a ambos lados del Atlántico, que fueron recogidos con subidas en los mercados de renta fija y renta variable, continuando con la tendencia positiva iniciada en la segunda mitad del mes de febrero. En Europa, el BCE anunció nuevas estímulos dentro de su plan de flexibilización cuantitativa incrementando la cuantía de las compras (hasta los 80.000 millones mensuales) y reduciendo la facilidad de depósito al -0,40%. Como novedad anunció la posibilidad de compra de bonos corporativos no financiero con grado de inversión y una nueva subasta de liquidez a largo plazo (TLTRO). Por otro lado, la presidenta de la FED, Janet Yellen, se mostró cauta en su mensaje ante la ralentización del crecimiento global y reducía sus expectativas de subidas de tipos en el año de 4 a 2. Las subidas en materias primas y petróleo, que mostraron un comportamiento menos volátil, también influyeron de manera positiva en la revalorización de los mercados. Por su parte, los principales índices de renta variable emergente, sobre todo los latinoamericanos, experimentaron un rally motivados por el mensaje de la Fed, la estabilización en la economía china y un dólar más barato. Los activos de riesgo fueron los que más rentabilidad aportaron en el periodo, destacando la renta variable americana y emergente y los mercados de crédito en general. En el mes todos los activos añadieron rentabilidad positiva al fondo. El fondo cierra marzo con una rentabilidad acumulada en el año del -6,01%.

Recomendación:
NEUTRAL / POSITIVA

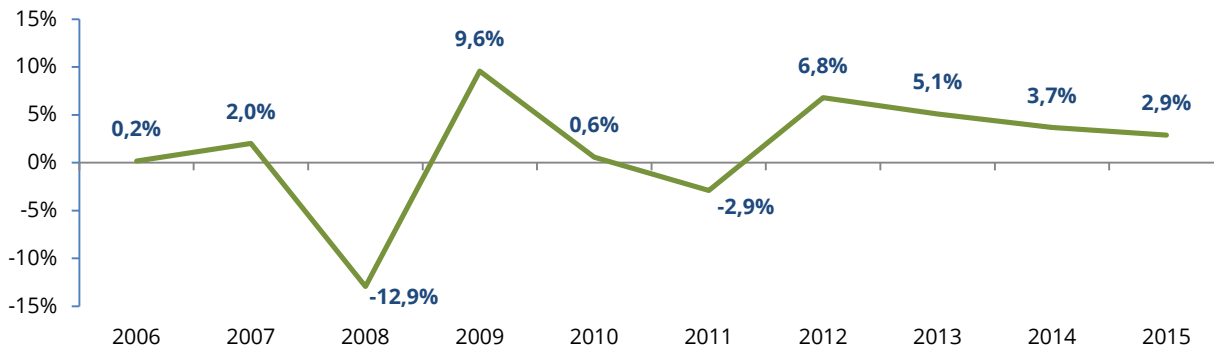
Recomendación:
NEUTRAL / POSITIVA

Recomendación:
NEUTRAL / POSITIVA

Estrategia y política de inversión

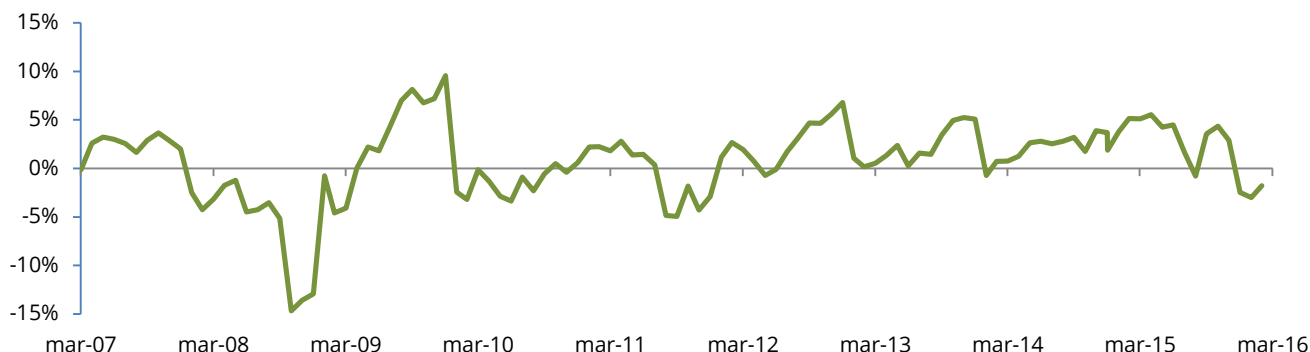
- **Allianz PPA Dinámico**, es un **Plan de Previsión Asegurado** que combina la seguridad de un capital mínimo garantizado a la jubilación con el acceso a la expectativa de rentabilidad de los mercados de renta variable.
- Para conseguir este objetivo, la aportación del Cliente se invierte en distintos 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%	-3,00%	-1,77%									

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 31/03/16 vs 30/12/15
LYXOR ETF DJ EUROSTOXX50	24,99%	-2,62%	-14,92%	20,93%	19,52%	7,01%	6,22%	-8,34%
BLACKROCK ISHARES DJ EUROSTOXX50	25,58%	-2,27%	-14,42%	20,69%	19,83%	7,85%	6,45%	-8,44%
LYXOR ETF MSCI WORLD	27,98%	18,94%	-3,31%	13,22%	21,28%	20,45%	10,49%	-5,48%

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