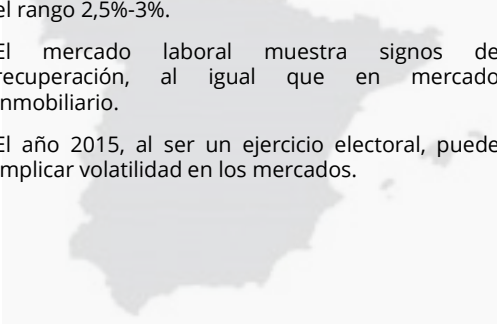


Titulares de la semana

- Siete valores para sacar provecho a la volatilidad. *(Cinco Días)*
- El PSOE pide una ayuda de 426 euros al mes para parados sin ingresos y con familia. *(Expansión)*
- Báñez prevé una crecida interanual del empleo a gran ritmo, aunque "agosto no es buen mes". *(Europa Press)*
- El 40% de las pensiones de autónomos recibe alguna subvención del Estado. *(El Confidencial)*
- Hogares y empresas redujeron sus depósitos en 7.464 millones. *(Europa Press)*
- El Corte Inglés gana 118 millones y factura un 2,6% más. *(Cinco Días)*

Coyuntura , hechos precedentes (Agosto)

- El crecimiento de España se sigue acelerando, y es posible que en 2015 la tasa de crecimiento esté en el rango 2,5%-3%.
- El mercado laboral muestra signos de recuperación, al igual que en mercado inmobiliario.
- El año 2015, al ser un ejercicio electoral, puede implicar volatilidad en los mercados.



- La economía de la eurozona se ha asentado. Las estimaciones de crecimiento se sitúan para 2015 en el 1,5%.
- La deflación ha dejado de ser un temor en Europa.
- 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.
- La Unión Europea ha llegado a un acuerdo con Grecia para desbloquear el tercer rescate al país heleno.

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

RENDA VARIABLE (30/08/2015)

| | | |
|---------|------------------------|-----------|
| ÍNDICES | IBEX 35 | 10.352,90 |
| | FRANCFORT (DAX) | 10.298,53 |
| | LONDRES (FTSE 100) | 6.192,03 |
| | NUEVA YORK (DOW JONES) | 16.654,77 |
| | EURO STOXX 50 | 3.286,59 |

RENDA FIJA (Últimas subastas)

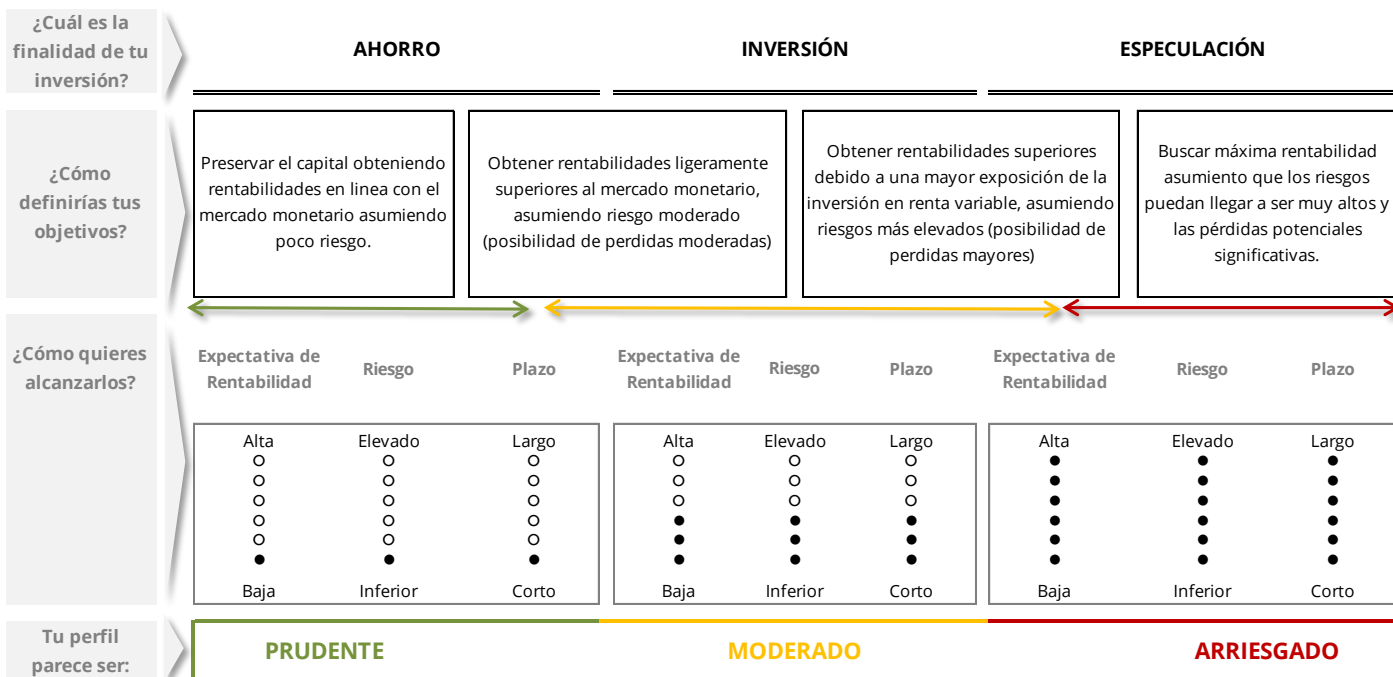
| | | | | | |
|--------|----------|---------|--------------|---------|--------|
| LETRAS | 3 meses | -0,072% | BONOS | 3 años | 0,342% |
| | 6 meses | -0,014% | | 5 años | 0,916% |
| | 9 meses | 0,022% | OBLIGACIONES | 10 años | 1,917% |
| | 12 meses | 0,024% | | 15 años | 2,627% |
| | | 30 años | | 2,068% | |

- 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.

Características de Allianz FondoVida

- Elevadas expectativas de rentabilidad.
- El cliente asume el riesgo.
- Posibilidad de movilizar entre los fondos 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?

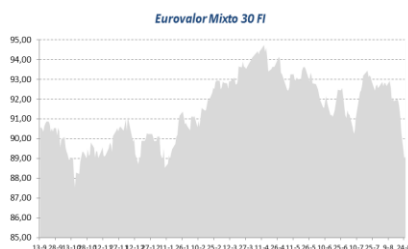
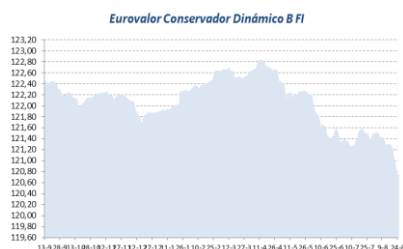


Inversión nacional



| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 a 24/08/2015 |
|--|--------|---------|--------|--------|--------|-------|----------------------|
| EUROVALOR CONSERVADOR DINÁMICO B FI | 1,49% | 0,82% | 1,99% | 3,45% | 1,63% | 0,80% | -0,95% |
| EUROVALOR MIXTO 30, FI | 12,56% | -5,58% | -3,57% | 4,59% | 8,59% | 3,99% | -1,03% |
| EV BOLSA ESPAÑOLA, FI | 31,68% | -10,98% | -8,57% | 11,14% | 27,17% | 5,47% | -0,12% |

Valores Liquidativos, Información Mensual (Agosto)



En julio el fondo ha registrado un resultado positivo de 12 puntos básicos. La mayoría de activos de renta fija han recuperado parte de las pérdidas del mes anterior. Las mayores ganancias han venido de la mano de los bonos corporativos con duraciones largas, cortas y covered. Los fondos de retorno absoluto también han aportado rentabilidad a la cartera. En menor medida los MBS y los bonos high yield. Los ABS han terminado el mes sin ninguna aportación a la cartera, mientras que los fondos de emergentes han finalizado el periodo en negativo. El fondo cierra el mes de junio con una rentabilidad acumulada en el año de -0,32%.

Tras el principio de acuerdo en Grecia conseguido a principios de mes ha vuelto la calma a los mercados. Con dicho acuerdo, a cambio de reformas y ajuste presupuestario, Grecia conseguirá un nuevo rescate, el tercero con un importe estimado de 85 mil millones de euros. Falta aún cerrar muchos flecos del acuerdo y el riesgo principal está en la aprobación y puesta en marcha del mismo en un momento en el que el Gobierno está muy debilitado. Sin embargo, los mercados por ahora han pasado página y han recuperado parte de las pérdidas tanto en las bolsas como en los bonos. De esta forma, la prima de riesgo española cae hasta los 125 puntos básicos y los bonos suben en precio. La bolsa española sube algo más de un 3%. En la última parte del mes comenzó la publicación de resultados de las compañías con un resultado por lo general algo más débil en el sector bancario con caída de los ingresos en el trimestre pero incremento importante de los beneficios gracias a las menores provisiones. Para el conjunto del índice el BPA en el trimestre crece un 44%. El fondo en el mes sube un 1,74% y tiene una rentabilidad acumulada de 3,06%.

En julio la renta variable ha tenido un comportamiento positivo, muy ligado nuevamente a los acontecimientos sucedidos en Grecia. Empezamos el mes con bastantes incertidumbres sobre el país Heleno, con un corralito en el sector financiero y pendientes de un referéndum del que podría depender la salida de Grecia del Euro. De ahí que la primera semana del mes, la renta variable sufriera recortes, empezando a descontar la falta de entendimiento entre Grecia y Europa. Pero tras el resultado del referéndum, las posturas con Europa se fueron acercando y finalmente se han alcanzado acuerdos importantes para que Grecia permanezca en el euro, dándole la financiación necesaria en el corto plazo para hacer frente a sus obligaciones de pago, a cambio de llevar a cabo una serie de reformas estructurales. Aunque la situación no está del todo solucionada y queda mucho camino por delante para ver cómo se van ejecutando dichas reformas, al mercado le ha bastado el simple hecho de la permanencia dentro del euro para rebotar con fuerza. Tras el tema Griego, la renta variable también se ha visto afectada por las incertidumbres provenientes de China, y por los resultados empresariales. Con todo esto, el Ibex 35 cierra el mes de julio con una revalorización del 3,82%, mientras que el fondo ha tenido un incremento de rentabilidad del 5,12%. En el acumulado del año el fondo lleva una rentabilidad del 12,71%, que compara con el 8,77% que lleva su índice de referencia.

Recomendación:
NEUTRAL

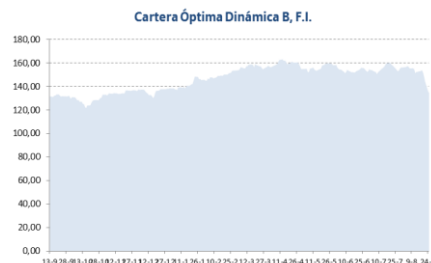
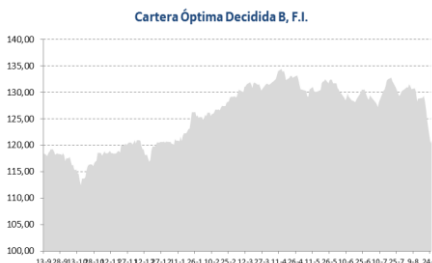
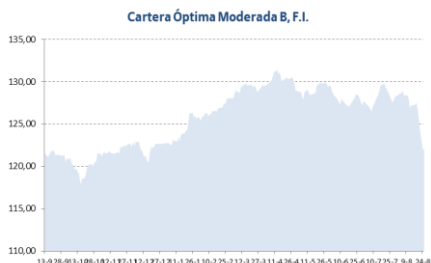
Recomendación:
NEUTRAL / POSITIVA

Recomendación:
POSITIVA



| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 a 24/08/2015 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------------------|
| Cartera Óptima Moderada B, F.I. | 5,73% | 5,15% | -4,46% | 6,76% | 6,42% | 3,83% | -0,69% |
| Cartera Óptima Decidida B, F.I. | 10,78% | 6,90% | -5,04% | 8,60% | 9,86% | 6,53% | -0,26% |
| Cartera Óptima Dinámica B, F.I. | 24,60% | 14,42% | -5,11% | 10,84% | 17,24% | 11,30% | -2,65% |

Valores Liquidativos, Información Mensual (Agosto)



El fondo ha finalizado el mes de julio con una rentabilidad mensual positiva de 0,83% debido fundamentalmente a las subidas de la renta variable de la zona euro y española, tras el inicio de acuerdo en Grecia a principios de mes. Las bolsas de Estados Unidos y de Japón también han tenido un comportamiento positivo. La renta fija ha aportado rentabilidad a la cartera durante el mes, de la mano sobre todo de los bonos corporativos con duraciones largas, cortas y covered. Los fondos de bonos high yield también han tenido resultado positivo aunque en menor medida. Los ABS y los bonos convertibles han terminado el mes sin ninguna aportación a la cartera. El dólar se ha apreciado contra el euro y el resto de divisas, lo que ha beneficiado ligeramente al fondo. En el año, la rentabilidad acumulada del fondo es del 4,55%.

El fondo ha finalizado el mes de julio con una rentabilidad mensual positiva de 1,43% debido fundamentalmente a las subidas de la renta variable de la zona euro y española, tras el inicio de acuerdo en Grecia a principios de mes. Las bolsas de Estados Unidos y de Japón también han tenido un comportamiento positivo. La renta fija ha aportado rentabilidad a la cartera durante el mes, de la mano sobre todo de los bonos corporativos con duraciones largas, cortas y covered. Los fondos de bonos high yield también han tenido resultado positivo aunque en menor medida. Los ABS y los bonos convertibles han terminado el mes sin ninguna aportación a la cartera. El dólar se ha apreciado contra el euro y el resto de divisas, lo que ha beneficiado ligeramente al fondo. En el año, la rentabilidad acumulada del fondo es del 8,10%.

El fondo ha finalizado el mes de julio con una rentabilidad mensual positiva de 2,14%. En general la renta variable ha tenido un comportamiento positivo con la excepción de los mercados emergentes. Las principales subidas vinieron de la renta variable europea y española, tras el inicio de acuerdo en Grecia a principios de mes. Las bolsas de Estados Unidos y de Japón también han tenido un comportamiento positivo. Sin embargo, las bolsas emergentes han continuado con los retrocesos de meses anteriores debido a la preocupación por la desaceleración China, aunque en la última semana frenaron las caídas, debido a los esfuerzos del gobierno para estabilizar los mercados. Los mercados siguen pendientes de la FED y el inicio de las subidas de tipos de interés. El dólar se ha apreciado contra el euro y el resto de divisas, lo que ha beneficiado al fondo. En el año, la rentabilidad acumulada del fondo es del 12,74%.

Recomendación:
POSITIVA

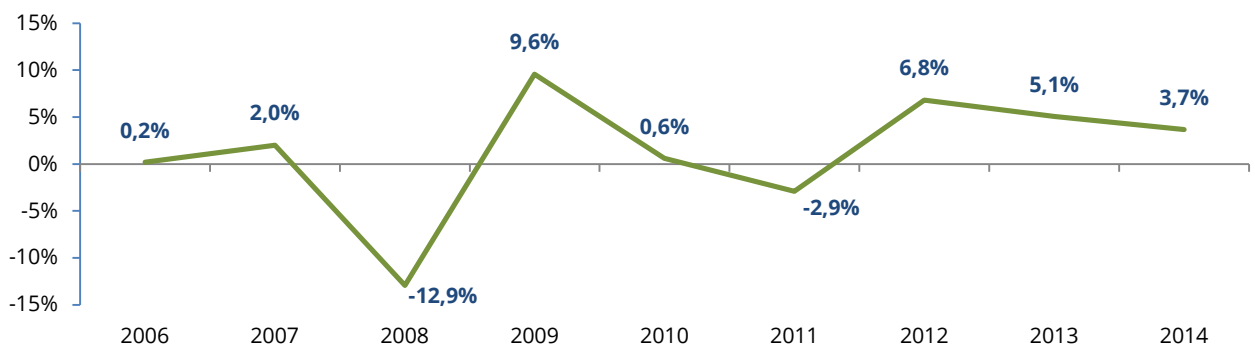
Recomendación:
POSITIVA

Recomendación:
POSITIVA

Estrategia y política de inversión

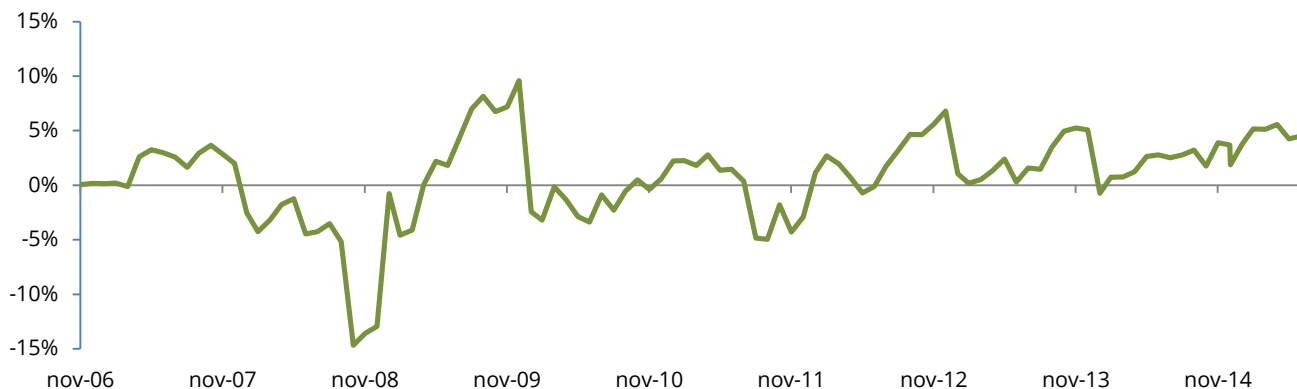
- **Allianz PPA Dinámico**, es un **Plan de Previsión Asegurado** que combina la seguridad de un capital mínimo garantizado a la jubilación con el acceso a la expectativa de rentabilidad de los mercados de renta variable.
- Para conseguir este objetivo, la aportación del Cliente se invierte en distintos 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 2015

| Ene | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Sep | Oct | Nov | Dic |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|-----|-----|-----|-----|
| 1,87% | 3,78% | 5,15% | 5,13% | 5,56% | 4,25% | 4,50% | | | | | |

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 29/07/15 vs 29/12/14 |
|---|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|
| LYXOR ETF DJ EUROSTOXX50 | 24,99% | -2,62% | -14,92% | 20,93% | 19,52% | 7,01% | 14,87% |
| BLACKROCK ISHARES DJ EUROSTOXX50 | 25,58% | -2,27% | -14,42% | 20,69% | 19,83% | 7,85% | 14,88% |
| LYXOR ETF MSCI WORLD | 27,98% | 18,94% | -3,31% | 13,22% | 21,28% | 20,45% | 13,36% |

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