

Titulares de la semana

- El Estado reduce su déficit un 22% hasta agosto, hasta el 2,53% del PIB (*Europa Press*)
- Moody's ve el resultado negativo para Cataluña y España porque no resuelve tensiones (*Europa Press*)
- Seat admite que montó 700.000 de los motores diésel investigados (*El País*)
- El IPC se hunde hasta el -0,9% por la luz y gasolina (*Europa Press*)
- La cautela de los inversores ralentiza el despegue del capital riesgo (*Expansión*)
- La inversión inmobiliaria supera los niveles del 'boom' (*Cinco Días*)

Coyuntura , hechos precedentes (Septiembre)

- El crecimiento de España se sigue acelerando, y es posible que en 2015 la tasa de crecimiento esté en el 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 caída de las materias primas y la devaluación del yuan chino hace renacer los temores a la deflación.
- El BCE continúa con su programa de compra de bonos, además ha indicado la posibilidad de flexibilizar la cantidad y la duración del mismo.

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

RENTA VARIABLE (29/09/2015)

ÍNDICES	IBEX 35	9.393,90
	FRANCFORT (DAX)	9.450,40
	LONDRES (FTSE 100)	5.909,24
	NUEVA YORK (DOW JONES)	16.001,89
	EURO STOXX 50	3.029,86

RENTA FIJA (Últimas subastas)

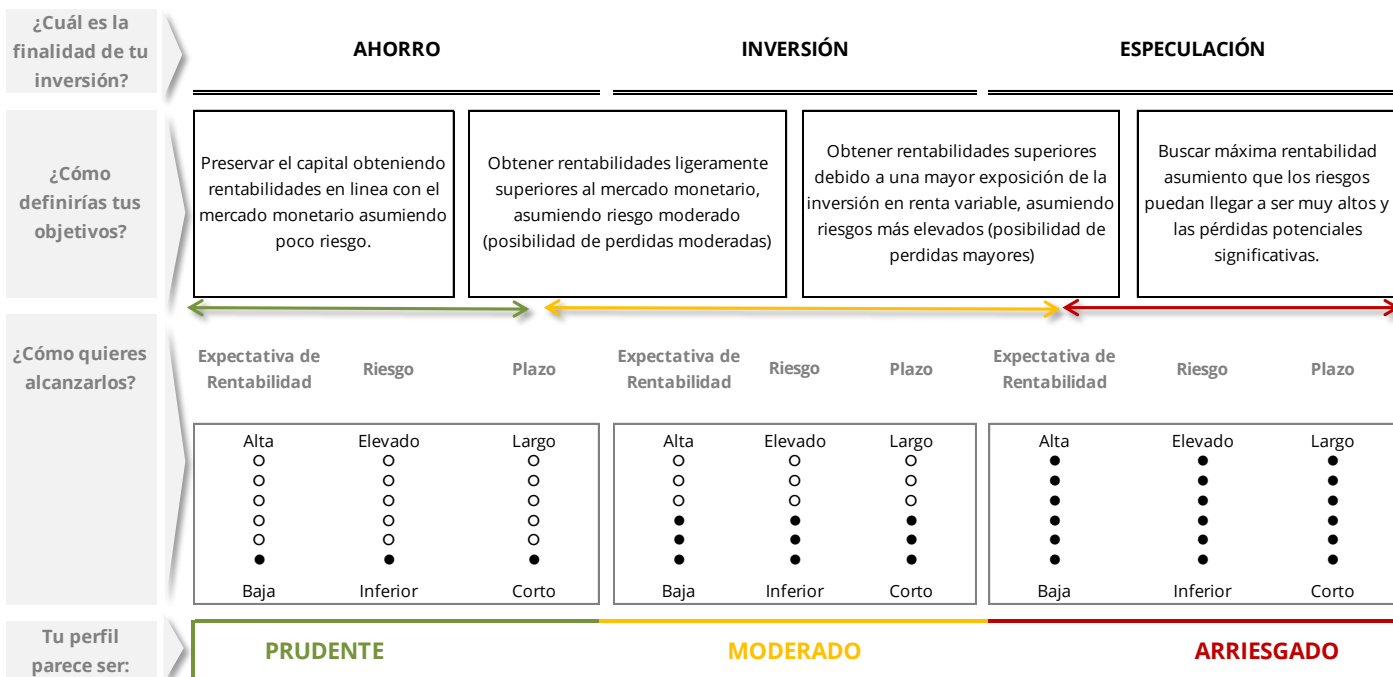
LETRAS	3 meses	-0,111%	BONOS	3 años	0,402%
	6 meses	0%		5 años	1,016%
	9 meses	0,031%	OBLIGACIONES	10 años	2,145%
	12 meses	0,048%		15 años	2,627%
		30 años		3,217%	

- 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?



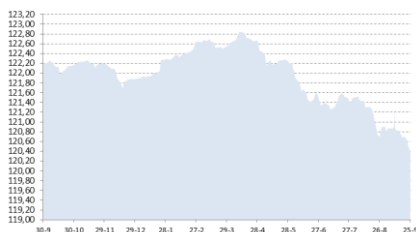
Inversión nacional



	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a 25/09/2015
EUROVALOR CONSERVADOR DINÁMICO B FI	1,49%	0,82%	1,99%	3,45%	1,63%	0,80%	-1,24%
EUROVALOR MIXTO 30, FI	12,56%	-5,58%	-3,57%	4,59%	8,59%	3,99%	-1,83%
EV BOLSA ESPAÑOLA, FI	31,68%	-10,98%	-8,57%	11,14%	27,17%	5,47%	-1,02%

Valores Liquidativos, Información Mensual (Agosto)

Eurovalor Conservador Dinámico B FI



En agosto el fondo ha registrado un resultado negativo de 49 puntos básicos. La mayoría de activos de renta fija han restado rentabilidad al fondo durante el mes. Las posiciones que han aportado resultados positivos han venido de la mano de MBS y de covered. Los fondos con mayores pérdidas han sido los bonos high yield y los de retorno absoluto. En menor medida los bonos corporativos y los bonos con duraciones cortas. 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 agosto con una rentabilidad acumulada en el año de -0,80%.

Eurovalor Mixto 30 FI



Una vez superada la crisis griega y habiendo subido los mercados de forma importante en julio, nos enfrentábamos a un mes de agosto que esperábamos fuera tranquilo máxime tras una temporada de publicación de resultados positiva para las compañías europeas. Sin embargo, tras la inestabilidad de la bolsa china que se inició en julio, el Banco Central Chino sorprende al mercado con dos devaluaciones consecutivas de su divisa. Ello hizo suscitar temores acerca de que la desaceleración que está sufriendo la economía se hubiera agravado. Por otro lado, la cercanía del momento de subida de tipos en Estados Unidos, la caída de las materias primas y la apreciación del dólar son factores que influyeron negativamente en el ánimo de los inversores. Con todo ello, los mercados más volátiles fueron las bolsas, y las divisas. Se observaron caídas importantes en la bolsa que van desde el -9,19% en el Eurostoxx 50, el -6,26% del índice americano S&P500 y el 9,20% del índice MSCI emerging markets. Por su parte el Ibex se deja un -8,24% y el fondo pierde en el mes un -2,68% de manera que la rentabilidad en el año se queda en el 0,3%.

Eurovalor Bolsa Española FI



El mes de agosto, que se esperaba tranquilo una vez superada la crisis griega, se ha revelado como el peor mes del año en cuanto a comportamiento bursátil se refiere. La estabilidad de las primeras sesiones del mes, se vio interrumpida tras la inesperada devaluación del Banco Central Chino del tipo oficial del Yuan frente al dólar el pasado 12 de agosto (posteriormente le han sucedido otras 2 devaluaciones) y los posteriores anuncios de bajada de tipos. Pero más que estos movimientos en sí, lo que ha empezado a preocupar a los mercados, son los motivos que han llevado a tomar esta decisión. Detrás de esto subyace un debilitamiento mayor de lo esperado de las exportaciones y una preocupación creciente sobre el debilitamiento económico de la economía China. Parece que el Gobierno está preocupado por la evolución de los datos macroeconómicos y está dispuesto a adoptar las medidas necesarias para reactivarla. En Europa la exposición directa es más limitada, ya que tan solo el 3% de las exportaciones son a China, aunque en el caso de Alemania este porcentaje es mayor. No obstante el mayor riesgo es la exposición indirecta, por ejemplo vía países Latinoamericanos como Brasil. El Ibex ha sufrido recortes del -8,24% en el mes de agosto, mientras que el fondo ha tenido una caída del -6,64%. En el acumulado del año, el fondo lleva una revalorización del +5,22% que compara con el -0,20% del Ibex 35.

Recomendación:
NEUTRAL

Recomendación:
NEUTRAL / POSITIVA

Recomendación:
POSITIVA



	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a 25/09/2015
Cartera Óptima Moderada B, F.I.	5,73%	5,15%	-4,46%	6,76%	6,42%	3,79%	0,30%
Cartera Óptima Decidida B, F.I.	10,78%	6,90%	-5,04%	8,60%	9,86%	6,48%	1,64%
Cartera Óptima Dinámica B, F.I.	24,60%	14,42%	-5,11%	10,84%	17,24%	14,19%	1,55%

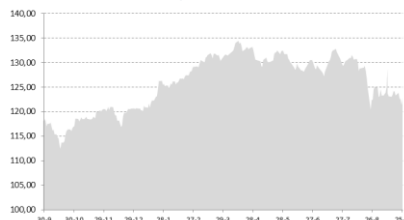
Valores Liquidativos, Información Mensual (Agosto)

Cartera Óptima Moderada B, F.I.



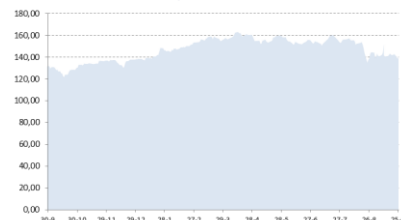
El fondo ha finalizado el mes de agosto con una rentabilidad mensual negativa de 2,85%. El comportamiento del fondo durante el mes se ha visto lastrado por la volatilidad generada por China, cuyo Banco Central devaluó su divisa hasta en dos ocasiones con respecto al dólar, acompañado por el anuncio de bajada de tipos de interés, generando de esta manera, una gran incertidumbre en términos de crecimiento global. Las bolsas de Europa, EEUU y Japón registraron pérdidas importantes. La mayoría de activos de renta fija han restado rentabilidad al fondo durante el mes. Las posiciones que han aportado resultados positivos han venido de la mano de covered. Los fondos con mayores pérdidas han sido los bonos high yield y los de retorno absoluto. En menor medida los bonos corporativos y los bonos con duraciones cortas. El dólar se ha depreciado contra el euro y el resto de divisas, lo que también ha perjudicado ligeramente al fondo. En el año, la rentabilidad acumulada del fondo es del 1,56%.

Cartera Óptima Decidida B, F.I.



El fondo ha finalizado el mes de agosto con una rentabilidad mensual negativa de 4,29%. El comportamiento del fondo durante el mes se ha visto lastrado por la volatilidad generada por China, cuyo Banco Central devaluó su divisa hasta en dos ocasiones con respecto al dólar, acompañado por el anuncio de bajada de tipos de interés, generando de esta manera, una gran incertidumbre en términos de crecimiento global. Las bolsas de Europa, EEUU y Japón registraron pérdidas importantes. La mayoría de activos de renta fija han restado rentabilidad al fondo durante el mes. Las posiciones que han aportado resultados positivos han venido de la mano de covered. Los fondos con mayores pérdidas han sido los bonos high yield y los de retorno absoluto. En menor medida los bonos corporativos y los bonos con duraciones cortas. El dólar se ha depreciado contra el euro y el resto de divisas, lo que ha perjudicado ligeramente al fondo. En el año, la rentabilidad acumulada del fondo es del 3,47%.

Cartera Óptima Dinámica B, F.I.



El fondo ha finalizado el mes de agosto con una rentabilidad mensual negativa de 7,70%. El comportamiento del fondo durante el mes se ha visto lastrado por la volatilidad generada por China, cuyo Banco Central devaluó su divisa hasta en dos ocasiones con respecto al dólar, acompañado por el anuncio de bajada de tipos de interés, generando de esta manera, una gran incertidumbre en términos de crecimiento global. Las bolsas de todo el mundo registraron pérdidas durante el mes de agosto, siendo especialmente acentuadas en el caso de países emergentes exportadores de materias primas en general y aquellos con un importante volumen de exportación a China. El dólar se ha depreciado contra el euro y el resto de divisas, lo que ha perjudicado al fondo. En el año, la rentabilidad acumulada del fondo es del 4,05%.

Recomendación:
POSITIVA

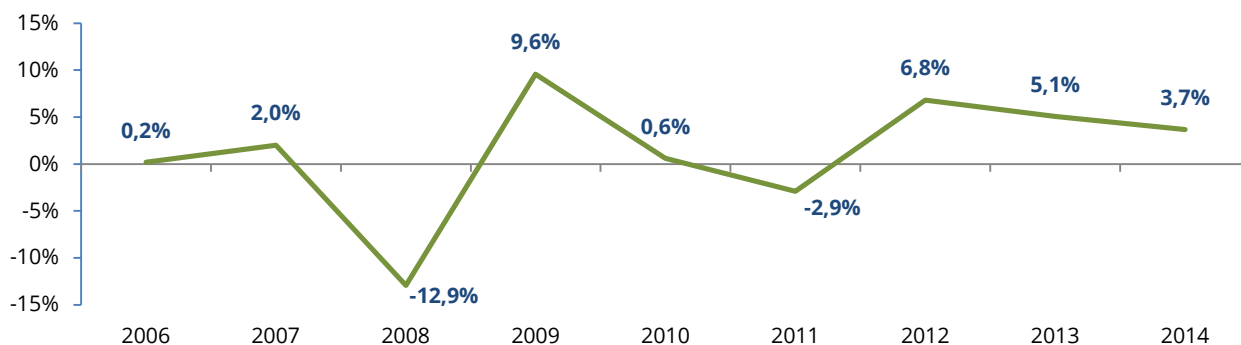
Recomendación:
POSITIVA

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%	1,69%				

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 27/08/15 vs 29/12/14
LYXOR ETF DJ EUROSTOXX50	24,99%	-2,62%	-14,92%	20,93%	19,52%	7,01%	5,47%
BLACKROCK ISHARES DJ EUROSTOXX50	25,58%	-2,27%	-14,42%	20,69%	19,83%	7,85%	5,73%
LYXOR ETF MSCI WORLD	27,98%	18,94%	-3,31%	13,22%	21,28%	20,45%	4,59%

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