

Titulares de la semana

- El Senado aprueba los Presupuestos de 2016 con cambios (*Europa Press*)
- Volkswagen se enfrenta a las dudas sobre los implicados en el escándalo (*El País*)
- Las provisiones por la caída del crudo reducen el beneficio de Repsol (*Expansión*)
- BQ apuesta por el negocio del internet de las cosas (*Cinco Días*)

Coyuntura , hechos precedentes (Octubre)

- 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.
- Las elecciones generales españolas, junto con otros aspectos políticos, puede provocar volatilidad y ruido 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 (14/10/2015)

ÍNDICES	IBEX 35	10.037,60
	FRANCFORT (DAX)	9.915,85
	LONDRES (FTSE 100)	6.269,61
	NUEVA YORK (DOW JONES)	17.081,89
	EURO STOXX 50	3.191,57

RENTA FIJA (Últimas subastas)

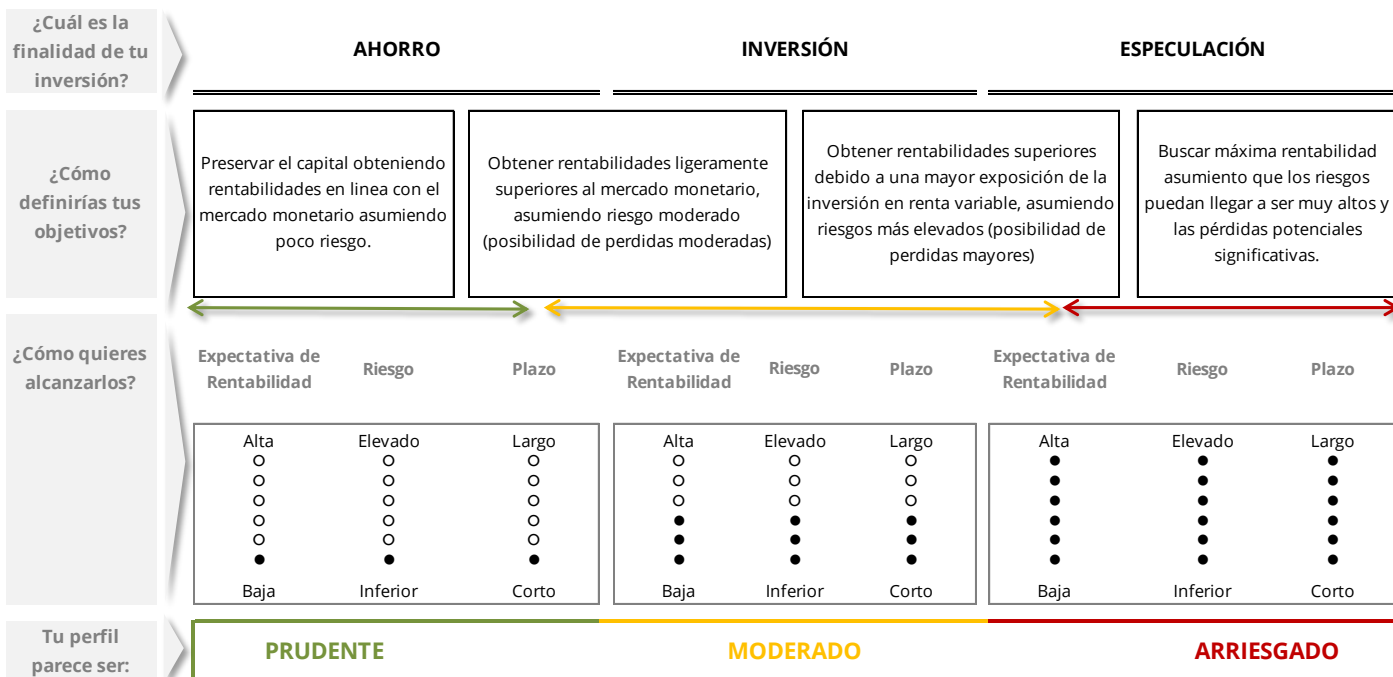
LETRAS	3 meses	-0,111%	BONOS	3 años	0,335%
	6 meses	-0,007%		5 años	0,875%
	9 meses	0,031%	OBLIGACIONES	10 años	2,145%
	12 meses	0,014%		15 años	2,627%
		30 años		3,217%	

- 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?



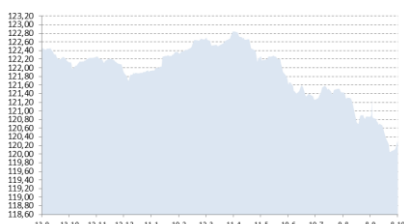
Inversión nacional



	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a 08/10/2015
EUROVALOR CONSERVADOR DINÁMICO B FI	1,49%	0,82%	1,99%	3,45%	1,63%	0,80%	-1,30%
EUROVALOR MIXTO 30, FI	12,56%	-5,58%	-3,57%	4,59%	8,59%	3,99%	-0,26%
EV BOLSA ESPAÑOLA, FI	31,68%	-10,98%	-8,57%	11,14%	27,17%	5,47%	4,11%

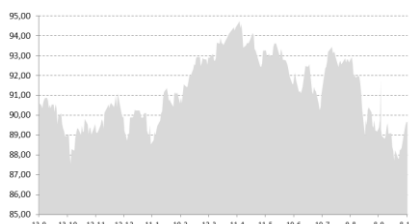
Valores Liquidativos, Información Mensual (Octubre)

Eurovalor Conservador Dinámico B FI



En septiembre el fondo ha registrado un resultado negativo de 70 puntos básicos. Durante el mes hemos tenido un comportamiento negativo del mercado de crédito contagiado por la no subida de tipos de la Fed, por la incertidumbre acerca del mercado chino y por noticias negativas de compañías como Volkswagen. Los activos que han restado mayor rentabilidad han sido los fondos de high yield y los de retorno absoluto. También se ha visto afectado el crédito de grado de inversión y en menor medida los covered y los fondos de bonos corporativos con duraciones cortas. Los MBS y ABS han terminado el mes sin ninguna aportación a la cartera. El fondo cierra el mes de septiembre con una rentabilidad acumulada en el año de -1,51%.

Eurovalor Mixto 30 FI



En el mes de septiembre los mercados han continuado sufriendo una gran volatilidad fruto de las dudas procedentes del entorno macroeconómico al que se enfrentan los países emergentes y que se canalizan a través de la caída de los precios de las materias primas y la debilidad de sus divisas. Sin embargo este mes han sido los países desarrollados, sobre todo Europa donde más se han dejado notar las dudas agravadas además por las noticias de Volkswagen y el efecto contagio que ha ejercido en todo el sector automovilístico. De esta forma las bolsas europeas se dejan un -5,17% y el Ibex un 6,81% pesando en este último la mayor exposición que tienen las compañías del Ibex a Latinoamérica y más concretamente a una de las economías más débiles de la zona: Brasil. El índice americano se deja un -2,64%. El fondo ha corregido un 2,10% en el mes y queda con una rentabilidad anual del -0,32%. En la renta fija el mes se resume en un comportamiento favorable de los bonos soberanos, tanto los bonos periféricos como los bonos core de Europa y un mal comportamiento del crédito por la mayor aversión al riesgo.

Eurovalor Bolsa Española FI



En septiembre han continuado los recortes bruscos en renta variable, especialmente pronunciados en el caso de España, donde hemos tenido dos efectos que han lastrado el índice de referencia: por un lado, el mal comportamiento de los mercados emergentes latinoamericanos, liderados por Brasil, que se están viendo afectados por la ralentización de la economía China y el deterioro en los precios de las materias primas. Las divisas de estos países han sufrido importantes depreciaciones, y esto ha provocado un mal comportamiento del Ibex, por la exposición de muchas de sus empresas a las economías latinoamericanas. Además, España se ha visto perjudicada por la incertidumbre política que se ha generado antes de las elecciones catalanas. A esto se añade el mal comportamiento que ha tenido el mercado al decidir la FED no subir tipos en este mes de septiembre, las dudas sobre China y el efecto sobre el crecimiento mundial. Todo esto ha llevado al Ibex a recortar en el mes -6,81% mientras que el fondo ha retrocedido -5,80%. En el acumulado del año, el fondo cae -0,88% mientras que el Ibex cae un -7%.

Recomendación:
NEUTRAL

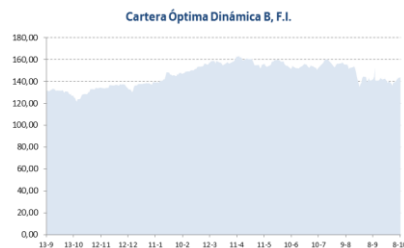
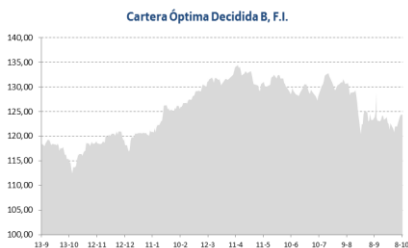
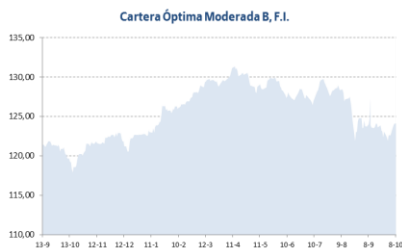
Recomendación:
NEUTRAL

Recomendación:
POSITIVA



	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a 08/10/2015
Cartera Óptima Moderada B, F.I.	5,73%	5,15%	-4,46%	6,76%	6,42%	3,79%	1,12%
Cartera Óptima Decidida B, F.I.	10,78%	6,90%	-5,04%	8,60%	9,86%	6,48%	3,00%
Cartera Óptima Dinámica B, F.I.	24,60%	14,42%	-5,11%	10,84%	17,24%	14,19%	3,66%

Valores Liquidativos, Información Mensual (Octubre)



El fondo ha finalizado el mes de septiembre con una rentabilidad mensual negativa de -1,66%. En septiembre todos los activos de riesgo han experimentado retrocesos, siendo la renta variable la más afectada, debido principalmente a las incertidumbres provenientes de China. Asimismo, en el mes salían a la luz noticias negativas de compañías internacionales como Volkswagen y Glencore que, por su fuerte peso económico, lastraban más si cabe las ya sensibles bolsas. Las bolsas de Europa, EEUU y Japón registraron pérdidas importantes. Respecto a la renta fija, la mayoría de activos han restado rentabilidad al fondo durante el mes. Respecto a las operaciones realizadas, cabe destacar la reducción del riesgo de la parte de renta fija de la cartera deshaciendo la exposición a high yield y al dólar. En el año, la rentabilidad acumulada del fondo es del -0,12%.

El fondo ha finalizado el mes de septiembre con una rentabilidad mensual negativa de -2,33%. En septiembre todos los activos de riesgo han experimentado retrocesos, siendo la renta variable la más afectada, debido principalmente a las incertidumbres provenientes de China. Asimismo, en el mes salían a la luz noticias negativas de compañías internacionales como Volkswagen y Glencore que, por su fuerte peso económico, lastraban más si cabe las ya sensibles bolsas. Las bolsas de Europa, EEUU y Japón registraron pérdidas importantes. Respecto a la renta fija, la mayoría de activos han restado rentabilidad al fondo durante el mes. Respecto a las operaciones realizadas, cabe destacar la reducción del riesgo de la parte de renta fija de la cartera deshaciendo la exposición a high yield y al dólar. En el año, la rentabilidad acumulada del fondo es del 1,06%.

El fondo ha finalizado el mes de septiembre con una rentabilidad mensual negativa de -3,79%. Las bolsas de todo el mundo han continuado su corrección en septiembre, registrando fuertes pérdidas, debido principalmente a las incertidumbres provenientes de China. Asimismo, en el mes salían a la luz noticias negativas de compañías internacionales como Volkswagen y Glencore que, por su fuerte peso económico, lastraban más si cabe las ya sensibles bolsas. Los mercados emergentes continúan bajo presión por la exposición de estos países tanto al comercio con China, como por su dependencia al mercado de materias primas. Durante el mes el dólar prácticamente no se ha movido frente al euro tras retrasar la Fed la primera subida de tipos en EEUU. En el año, la rentabilidad acumulada del fondo es del 0,11%.

Recomendación:
NEUTRAL / POSITIVA

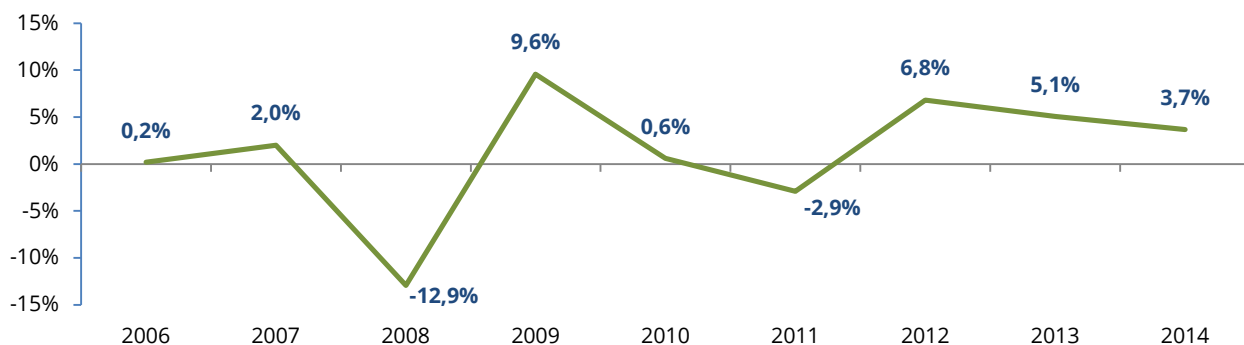
Recomendación:
NEUTRAL / POSITIVA

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 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%	-0,78%			

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 28/09/15 vs 29/12/14
LYXOR ETF DJ EUROSTOXX50	24,99%	-2,62%	-14,92%	20,93%	19,52%	7,01%	-2,16%
BLACKROCK ISHARES DJ EUROSTOXX50	25,58%	-2,27%	-14,42%	20,69%	19,83%	7,85%	-2,14%
LYXOR ETF MSCI WORLD	27,98%	18,94%	-3,31%	13,22%	21,28%	20,45%	-0,40%

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