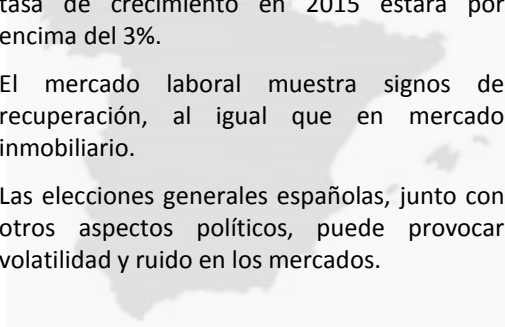
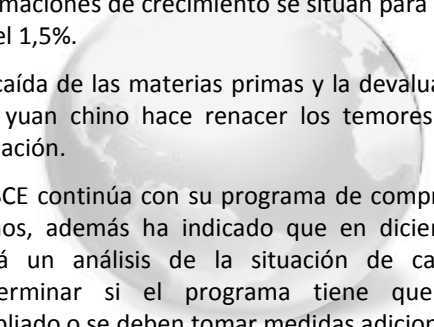


Titulares de la semana

- Tensión en los mercados (*Expansión*)
- Báñez: los pensionistas han recuperado 2.900 millones (*Cinco Días*)
- Las grandes eléctricas ganan 4.219 millones en los nueve primeros meses del año (*Europa Press*)
- Industria trabaja en una nueva bajada de la luz para enero (*El Mundo*)
- El G20 elogia las medidas económicas de Rajoy (*El Economista*)
- La Airef amenazó con dimisiones a Montoro si no recibía más recursos (*El País*)

Coyuntura , hechos precedentes (Noviembre)

- El crecimiento de España continua sólido, y la tasa de crecimiento en 2015 estará por encima del 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 que en diciembre hará un análisis de la situación de cara a determinar si el programa tiene que ser ampliado o se deben tomar medidas adicionales.

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

RENTA VARIABLE (15/11/2015)

ÍNDICES	IBEX 35	10.111,40
	FRANCFORT (DAX)	10.708,40
	LONDRES (FTSE 100)	6.118,28
	NUEVA YORK (DOW JONES)	17.448,07
	EURO STOXX 50	3.360,65

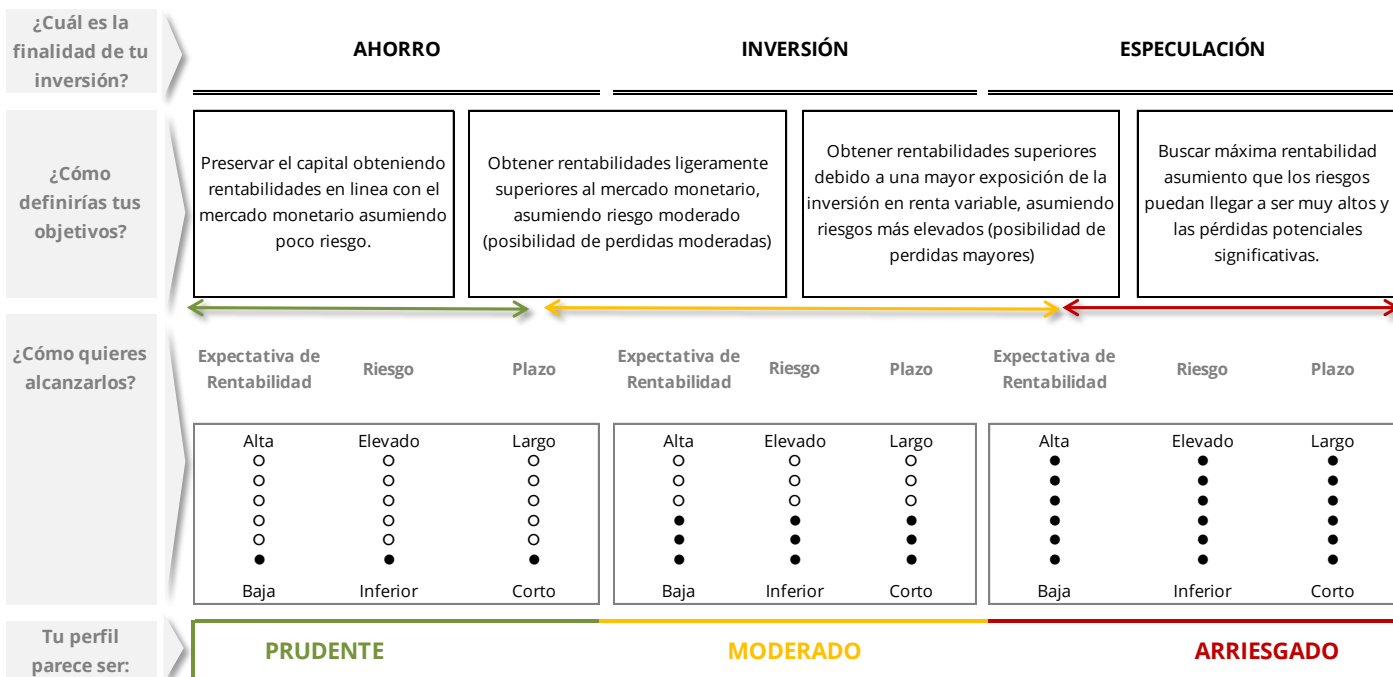
LETRAS	3 meses	-0,081%	BONOS	3 años	0,263%
	6 meses	-0,007%		5 años	0,875%
	9 meses	-0,006%	OBLIGACIONES	10 años	1,746%
	12 meses	0,014%		15 años	2,301%
		30 años		2,884%	

- 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.

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?



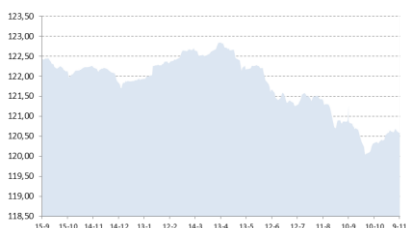
Inversión nacional



	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a 09/11/2015
EUROVALOR CONSERVADOR DINÁMICO B FI	1,49%	0,82%	1,99%	3,45%	1,63%	0,80%	-1,07%
EUROVALOR MIXTO 30, FI	12,56%	-5,58%	-3,57%	4,59%	8,59%	3,99%	0,50%
EV BOLSA ESPAÑOLA, FI	31,68%	-10,98%	-8,57%	11,14%	27,17%	5,47%	6,59%

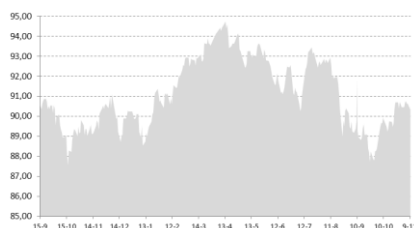
Valores Liquidativos, Información Mensual (Noviembre)

Eurovalor Conservador Dinámico B FI



En octubre el fondo ha registrado un resultado mensual positivo de 48 puntos básicos. El posible incremento de medidas de estímulo por parte del presidente del BCE, Mario Draghi, para el próximo mes de diciembre, ha animado a todo los activos de renta fija, que han recuperado parte de las pérdidas del mes anterior. Las mayores ganancias han venido de la mano del high yield y de los bonos corporativos con duraciones largas y cortas. En menor medida, los fondos de retorno absoluto también han aportado rentabilidad, mientras que los ABS y los MBS han terminado el mes sin ninguna aportación a la cartera. El fondo cierra el mes de octubre con una rentabilidad acumulada en el año de -1,04%.

Eurovalor Mixto 30 FI



En el mes de octubre las bolsas globales han disfrutado de una importante recuperación desde los niveles mínimos anuales que cotizaron en septiembre. Tanto los datos macroeconómicos que no apuntan a nueva debilidad ni en los mercados emergentes ni en los desarrollados como la estabilización de las bolsas emergentes han contribuido a que las bolsas, que se encontraban en niveles deprimidos hayan disfrutado de importantes revalorizaciones. Además, los bancos centrales han tenido también su parte de protagonismo. Por un lado, el anuncio del Banco Central Europeo, con la posibilidad de incrementar su programa de compras de bonos mensuales en diciembre ha dado a las bolsas cierto catalizador a corto plazo y por otro, el hecho de que las variables macroeconómicas americanas permitan a la FED subir tipos de interés también da cierto soporte y aleja el miedo del efecto contagio de las economías emergentes a la americana. Con todo ello, índices como el Ibx suben un 8,38%. La renta fija también ha tenido un buen comportamiento este mes. Por lo general las rentabilidades han corregido (los precios han subido) tanto en los bonos core Europa como en los periféricos, si acaso con mejor comportamiento de los periféricos. El crédito también ha estrechado en línea con el buen comportamiento del resto de activos. El fondo ha subido este mes un 2,49% situándose la rentabilidad acumulada anual en el 0,64%.

Eurovalor Bolsa Española FI



Durante el mes de octubre la renta variable ha tenido una fuerte recuperación, tanto en Europa como en Estados Unidos. Tras los incrementos de volatilidad vistos durante los meses de verano, este mes el mercado ha estado mucho más tranquilo apoyándose esta recuperación en diferentes factores. Por un lado, los miedos procedentes de la desaceleración de China parece que se han tranquilizado un poco viéndose cierta estabilización en los datos macroeconómicos y con los anuncios de nuevas medidas de política monetaria. En cuanto a la Eurozona, el presidente del BCE, Mario Draghi, anunció un posible incremento en las medidas de estímulo si fuera necesario, y esto ha sido interpretado por el mercado como un anuncio de nuevas medidas en su próxima reunión de diciembre. Por su parte la FED anunció que si los datos macroeconómicos lo permiten, determinará si hay subida de tipos en la próxima reunión de diciembre. Y por la parte microeconómica, los resultados empresariales que se han ido conociendo del segundo trimestre, aunque no están siendo especialmente positivos, tampoco suponen un cambio de tendencia para tornarse mas negativos. El resultado de todo esto ha sido una recuperación de la renta variable, en concreto el Ibx sube en el mes un 8,38% que compara con la subida del fondo del 7,87%. En el acumulado del año, el fondo lleva una revalorización del 6,92% mientras que el Ibx ha subido un 0,79%.

Recomendación:
NEUTRAL

Recomendación:
NEUTRAL

Recomendación:
POSITIVA



	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a 09/11/2015
Cartera Óptima Moderada B, F.I.	5,73%	5,15%	-4,46%	6,76%	6,42%	3,79%	3,01%
Cartera Óptima Decidida B, F.I.	10,78%	6,90%	-5,04%	8,60%	9,86%	6,48%	6,26%
Cartera Óptima Dinámica B, F.I.	24,60%	14,42%	-5,11%	10,84%	17,24%	14,19%	11,33%

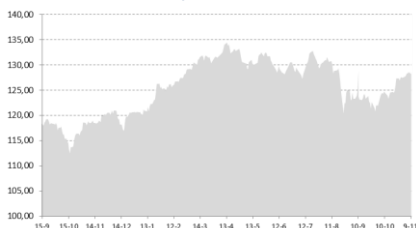
Valores Liquidativos, Información Mensual (Noviembre)

Cartera Óptima Moderada B, F.I.



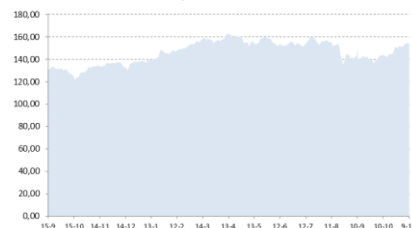
El fondo ha finalizado el mes de octubre con una rentabilidad mensual positiva de 2,79%. Tras los mínimos registrados en bolsa con que cerramos el mes de septiembre, a lo largo del mes de octubre las bolsas, tanto las europeas como la americana, han disfrutado de un importante rally. Estas subidas fueron motivadas por una mejora en los datos chinos, que no muestran el temido colapso inicial de su economía y por el posible incremento de medidas de estímulo por parte del BCE en su programa de compra de bonos. Por su parte la Reserva Federal dejó la puerta abierta a una posible subida de tipos en diciembre si los datos de empleo continúan con la misma línea. Los activos de renta fija también han tenido un buen comportamiento durante el mes, en especial el crédito high yield y los bonos corporativos, también motivados por el mensaje de Mario Draghi de un posible aumento de estímulos. En fondo cierra octubre con una rentabilidad acumulada en el año del 2,66%.

Cartera Óptima Decidida B, F.I.



El fondo ha finalizado el mes de octubre con una rentabilidad mensual de 4,51%. Tras los mínimos registrados en bolsa con que cerramos el mes de septiembre, a lo largo del mes de octubre las bolsas, tanto las europeas como la americana, han disfrutado de un importante rally. Estas subidas fueron motivadas por una mejora en los datos chinos, que no muestran el temido colapso inicial de su economía y por el posible incremento de medidas de estímulo por parte del BCE en su programa de compra de bonos. Por su parte la Reserva Federal dejó la puerta abierta a una posible subida de tipos en diciembre si los datos de empleo continúan con la misma línea. Los activos de renta fija también han tenido un buen comportamiento durante el mes, en especial el crédito high yield y los bonos corporativos, también motivados por el mensaje de Mario Draghi de un posible aumento de estímulos. En fondo cierra octubre con una rentabilidad acumulada en el año del 5,62%.

Cartera Óptima Dinámica B, F.I.



El fondo ha finalizado el mes de octubre con una rentabilidad mensual de 9,28%. Tras los mínimos registrados en bolsa con que cerramos el mes de septiembre, a lo largo del mes de octubre las bolsas, tanto las europeas como la americana, han disfrutado de un importante rally. Estas subidas fueron motivadas por una mejora en los datos chinos, que no muestran el temido colapso inicial de su economía y por el posible incremento de medidas de estímulo por parte del BCE en su programa de compra de bonos. Por su parte la Reserva Federal dejó la puerta abierta a una posible subida de tipos en diciembre si los datos de empleo continúan con la misma línea. La demora en la subida de tipos por parte de la Fed que contribuyó a la mejora en las expectativas de los mercados emergentes, subiendo en rentabilidad en el mes y reduciéndose la salida de flujos. En fondo cierra octubre con una rentabilidad acumulada en el año del 9,40%.

Recomendación:
NEUTRAL / POSITIVA

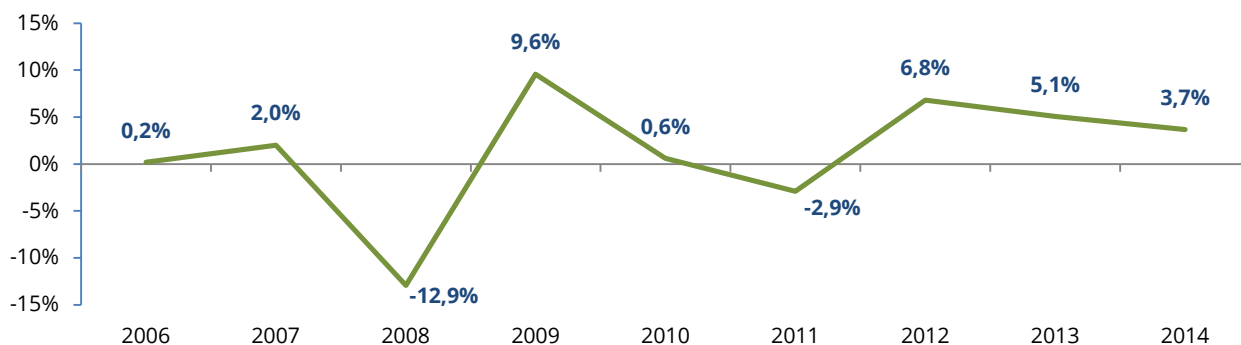
Recomendación:
NEUTRAL / POSITIVA

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%	3,55%		

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 29/10/15 vs 29/12/14
LYXOR ETF DJ EUROSTOXX50	24,99%	-2,62%	-14,92%	20,93%	19,52%	7,01%	9,89%
BLACKROCK ISHARES DJ EUROSTOXX50	25,58%	-2,27%	-14,42%	20,69%	19,83%	7,85%	9,98%
LYXOR ETF MSCI WORLD	27,98%	18,94%	-3,31%	13,22%	21,28%	20,45%	11,19%

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