

Titulares de la semana

- El paro cierra 2015 con bajada récord: 678.200 desempleados menos (*El País*)
- El PIB volverá a crecer un 0,8% en el primer trimestre del año (*Europa Press*)
- Telefónica provisionará 2.900 millones de euros para cubrir el plan de bajas (*El Mundo*)
- La promoción inmobiliaria impulsará el sector en 2016 (*Cinco Días*)
- Las empresas españolas logran reducir su endeudamiento al 106,3% del PIB (*El Economista*)

Coyuntura , hechos precedentes

- 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 se sitúan para 2016 por encima 1,5%.
- La caída de las materias primas y la devaluación del yuan chino hacen renacer los temores a la deflación.
- El BCE continuará, al menos hasta marzo de 2017, con una política monetaria muy expansiva, lo que provocará que los tipos a corto plazo en la eurozona estén en niveles próximos a cero.

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

RENTA VARIABLE (28/01/2016)

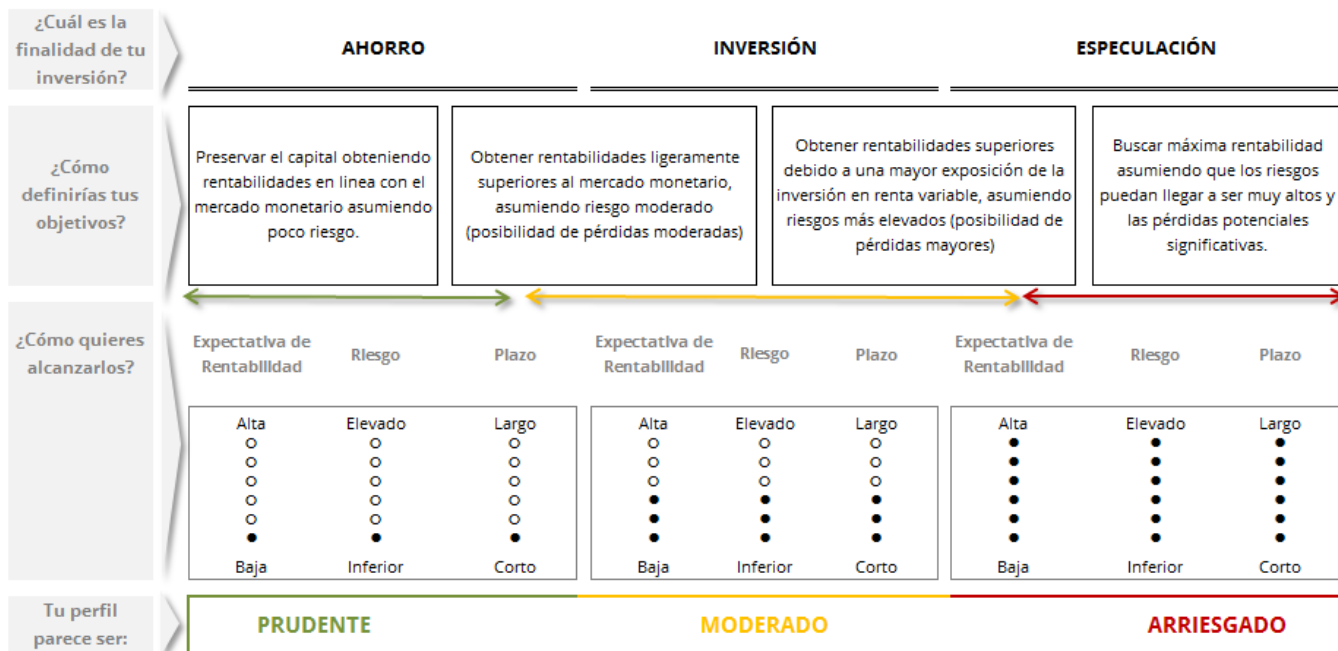
ÍNDICES	RENTA VARIABLE (28/01/2016)		LETRAS	BONOS			
	IBEX 35	8.590,60		3 meses	-0,268%	3 años	0,291%
	FRANCFORT (DAX)	9.639,59		6 meses	-0,105%	5 años	0,656%
	LONDRES (FTSE 100)	5.931,78		9 meses	-0,085%		
	NUEVA YORK (DOW JONES)	15.944,46		12 meses	-0,06%		
	EURO STOXX 50	2.979,42				10 años	1,461%
				15 años	2,313%		
				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?



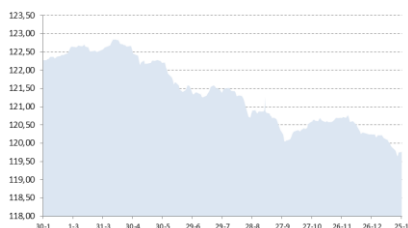
Inversión nacional



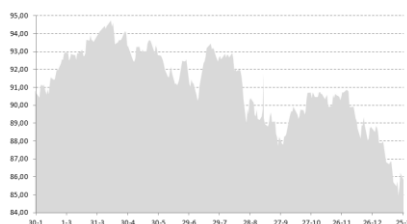
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a 25/01/2016
EUROVALOR CONSERVADOR DINÁMICO B FI	1,49%	0,82%	1,99%	3,45%	1,63%	0,80%	-1,40%	-0,38%
EUROVALOR MIXTO 30, FI	12,56%	-5,58%	-3,57%	4,59%	8,59%	3,99%	-1,55%	-2,35%
EV BOLSA ESPAÑOLA, FI	31,68%	-10,98%	-8,57%	11,14%	27,17%	5,47%	0,72%	-7,55%

Valores Liquidativos, Información Mensual (Enero)

Eurovalor Conservador Dinámico B FI



Eurovalor Mixto 30 FI



Eurovalor Bolsa Española FI



En diciembre el fondo ha registrado un resultado mensual negativo 43 puntos básicos. Durante el mes hemos tenido un comportamiento negativo del mercado de crédito contagiado por las decepcionantes medidas tomadas por el BCE. De la misma forma los mercados de high yield también se vieron afectados por un incremento de volatilidad en el mercado. Y finalmente la Reserva Federal aumento los tipos de interés como se esperaba. Los activos que han restado mayor rentabilidad han sido los fondos de high yield, los bonos corporativos de larga duración y los de retorno absoluto. También se han visto afectados los covered y en menor medida, los fondos de bonos corporativos con duraciones cortas. Los MBS y ABS han terminado el mes con una ligera aportación positiva a la cartera. El fondo cierra el mes de diciembre con una rentabilidad acumulada en el año de -1,40%.

El mes de diciembre ha sido negativo para los mercados, cerrando el mes con caídas de algo más del 8% en el caso del Ibex 35. Por un lado, las altas expectativas que el mercado había puesto en la actuación del BCE en su reunión de principios de diciembre se vieron truncadas tras la reunión en la que la institución bajó el tipo de depósito menos de lo que se esperaba y no modificó la cuantía de su importe, sino tan solo lo alargó en el tiempo. Por otro lado, las nuevas caídas en el precio del petróleo y otras materias primas también pesaron en el sentimiento de la renta variable que necesita ver cierta estabilidad en las materias primas para tener más visibilidad en el efecto que tienen dichas caídas en los mercados emergentes y en los activos de crédito sobre todo americanos más expuestos a dicho sector. En la renta fija hemos observado mal comportamiento por lo general de los activos, tanto los bonos soberanos como los corporativos. En el caso de los soberanos, las rentabilidades de los bonos suben y los precios caen a pesar de las compras del BCE. Se percibe que los niveles de rentabilidad son muy bajos y algo de efecto contagio tiene la subida de tipos por parte de la Reserva Federal americana. Por su parte los corporativos tienen por un lado el efecto negativo de la curva base y la ampliación de los diferenciales de crédito. La prima de riesgo también se amplía ligeramente (unos 7 puntos básicos) y el nivel (114 puntos básicos) no está exento de ciertos riesgos de ampliación ante la incertidumbre de la formación de gobierno. El fondo en diciembre se deja un -2,6% lo que deja el resultado acumulado en el año en el -1,55%.

Cerramos un mes de diciembre negativo para la renta variable a ambos lados del atlántico, aunque los recortes han sido especialmente acusados en Europa. Las expectativas estaban muy elevadas sobre la actuación del BCE y los nuevos estímulos monetarios que iba a anunciar a principios de mes. Por eso, las medidas comunicadas finalmente (bajada de 10 pb del tipo de depósito y ampliación del programa hasta marzo 2017) al mercado le parecieron insuficientes y las bolsas reaccionaron a la baja. Tampoco ha contribuido al comportamiento de la renta variable, la falta de visibilidad que continúa en la evolución de las materias primas. Por otra parte, a mediados de mes tuvimos también el esperado anuncio por parte de la Reserva Federal americana de subida de 25 pb en los tipos de interés. Este movimiento estaba totalmente descontado por el mercado, y además transmitieron un mensaje en el que dejaban bastante claro que las siguientes subidas de tipos serán muy graduales, lo que tranquilizó bastante a los mercados. Por último, otro de los hechos más destacado del mes lo tenemos en España con las elecciones generales. El resultado incierto de las mismas y la incertidumbre política que se plantea para los próximos meses ha hecho que el Ibex tenga un peor comportamiento relativo respecto a otros índices. El Ibex ha caído en el mes un -8,11% mientras que el fondo ha perdido en el mismo periodo un -6,15%. Se finaliza el 2015 con una rentabilidad acumulada en el fondo del +0,71%, que compara con la rentabilidad del índice del -7,15%.

Recomendación:
NEUTRAL / NEGATIVA

Recomendación:
NEUTRAL

Recomendación:
NEUTRAL / POSITIVA



	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a 25/01/2016
Cartera Óptima Moderada B, F.I.	5,73%	5,15%	-4,46%	6,76%	6,42%	3,79%	1,84%	-2,14%
Cartera Óptima Decidida B, F.I.	10,78%	6,90%	-5,04%	8,60%	9,86%	6,48%	4,53%	-3,23%
Cartera Óptima Dinámica B, F.I.	24,60%	14,42%	-5,11%	10,84%	17,24%	14,19%	8,56%	-5,57%

Valores Liquidativos, Información Mensual (Enero)

Cartera Óptima Moderada B, F.I.



El fondo ha finalizado el mes de diciembre con una rentabilidad mensual negativa de 1,675%. Los mercados desarrollados de renta variable en el mes de diciembre han tenido un comportamiento negativo, especialmente en Europa. Las medidas tomadas por el BCE decepcionaron a los mercados ante las altas expectativas generadas durante el mes anterior. Por su parte, la Reserva Federal incrementó los tipos de interés como se esperaba después de ocho años sin cambios. Los activos de renta fija que han restado mayor rentabilidad han sido los fondos de high yield, los bonos corporativos de larga duración y los de retorno absoluto. También se han visto afectados los covered y en menor medida, los fondos de bonos corporativos con duraciones cortas. El fondo cierra diciembre con una rentabilidad acumulada en el año del 1,84%.

Cartera Óptima Decidida B, F.I.



El fondo ha finalizado el mes de noviembre con una rentabilidad mensual negativa de 2,55%. Los mercados desarrollados de renta variable en el mes de diciembre han tenido un comportamiento negativo, especialmente en Europa. Las medidas tomadas por el BCE decepcionaron a los mercados ante las altas expectativas generadas durante el mes anterior. Por su parte, la Reserva Federal incrementó los tipos de interés como se esperaba después de ocho años sin cambios. Los activos de renta fija que han restado mayor rentabilidad han sido los fondos de high yield, los bonos corporativos de larga duración y los de retorno absoluto. También se han visto afectados los covered y en menor medida, los fondos de bonos corporativos con duraciones cortas. En fondo cierra diciembre con una rentabilidad acumulada en el año del 4,52%.

Cartera Óptima Dinámica B, F.I.



El fondo ha finalizado el mes de diciembre con una rentabilidad mensual negativa de 4,185%. Los mercados desarrollados de renta variable en el mes de diciembre han tenido un comportamiento negativo, especialmente en Europa. Las medidas tomadas por el BCE decepcionaron a los mercados ante las altas expectativas generadas durante el mes anterior. Por su parte, la Reserva Federal incrementó los tipos de interés como se esperaba después de ocho años sin cambios. Los principales índices emergentes globales terminan el mes con rentabilidades negativas acusando las nuevas caídas en el precio de petróleo y materias primas de la misma forma que el mes anterior. El fondo cierra diciembre con una rentabilidad acumulada en el año del 8,55%.

Recomendación:
NEUTRAL / POSITIVA

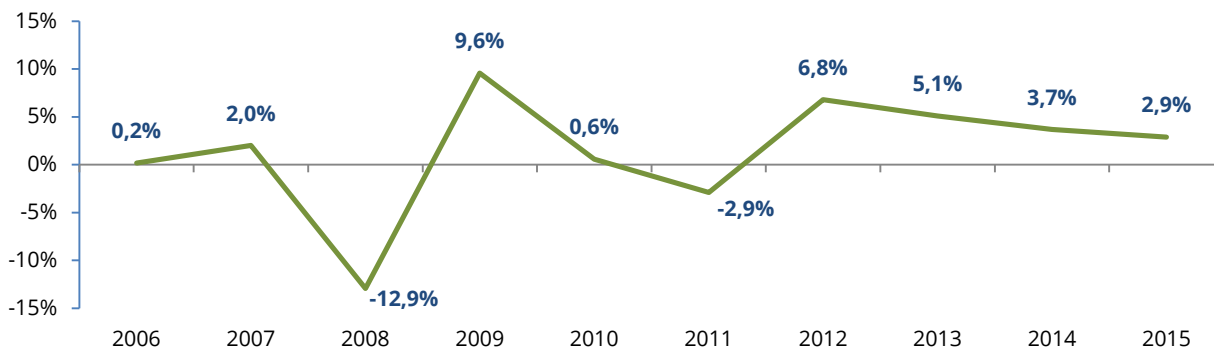
Recomendación:
NEUTRAL / POSITIVA

Recomendación:
NEUTRAL / POSITIVA

Estrategia y política de inversión

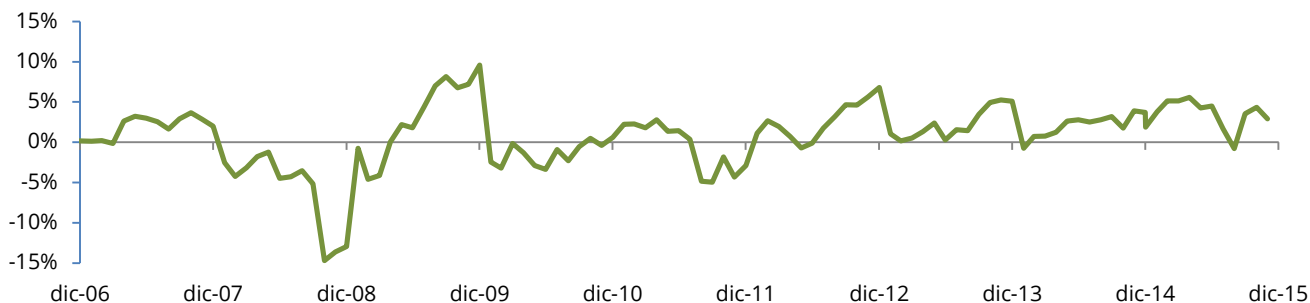
- **Allianz PPA Dinámico**, es un **Plan de Previsión Asegurado** que combina la seguridad de un capital mínimo garantizado a la jubilación con el acceso a la expectativa de rentabilidad de los mercados de renta variable.
- Para conseguir este objetivo, la aportación del Cliente se invierte en distintos 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%	4,36%	2,90%

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
LYXOR ETF DJ EUROSTOXX50	24,99%	-2,62%	-14,92%	20,93%	19,52%	7,01%	6,22%
BLACKROCK ISHARES DJ EUROSTOXX50	25,58%	-2,27%	-14,42%	20,69%	19,83%	7,85%	6,45%
LYXOR ETF MSCI WORLD	27,98%	18,94%	-3,31%	13,22%	21,28%	20,45%	10,49%

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