

## Titulares de la semana

- Los planes de pensiones invierten ya 1 de cada 3 euros en deuda española (El Economista)
- Fin a la 'senda depresiva' de la vivienda: repunta la compraventa y se estabilizan los precios (El Economista)
- El superávit comercial de la eurozona aumenta un 27,9% en 2014, hasta 194.800 millones (Europa Press)
- Telefónica pierde 399 millones de beneficio por la devaluación en Venezuela (Cinco Días)
- España cerró 2014 como la cuarta potencia en reparto de dividendos, según Henderson Global Investors (Europa Press)
- El Bundesbank cree que Alemania no vive una burbuja inmobiliaria, por ahora (El Economista)

## Coyuntura , hechos precedentes (mes de Enero)

- El crecimiento en España se acelera y las previsiones para 2015 son positivas.
- El mercado laboral muestra signos de recuperación, siendo el 2014 el mejor año desde 1998.
- La deuda pública es muy elevada, pero al estar los tipos muy bajos, no supone, en la actualidad, una preocupación.
- La economía Europea continúa casi estancada en el tercer trimestre.
- El BCE anuncia el esperado programa de compra de bonos soberanos vigente desde marzo 2015 a septiembre 2016 con posibilidad de ampliarse en función del efecto que pueda tener en la inflación.
- La reciente depreciación del euro frente al dólar, así como la bajada del precio del petróleo, son una buena noticia para el crecimiento europeo.

## Principales indicadores de la semana

Renta Variable (17/02/2015)			Renta Fija (últimas subastas)					
Índices	IBEX 35	10.689,50	Letras	3 meses	0,018%	Bonos	3 años	0,556%
	FRANCFORT (DAX)	10.923,23		6 meses	0,088%		5 años	0,849%
	LONDRES (FTSE 100)	6.857,05		9 meses	0,137%	Obligaciones	10 años	1,731%
	EUROSTOXX	3.433,30		12 meses	0,19%		15 años	2,272%
	NUEVA YORK (DOW JONES)	18.019,35					30 años	2,495%

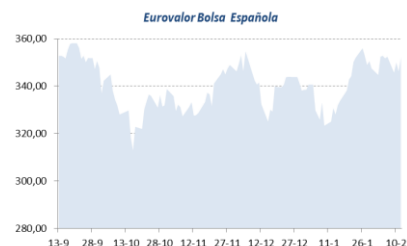
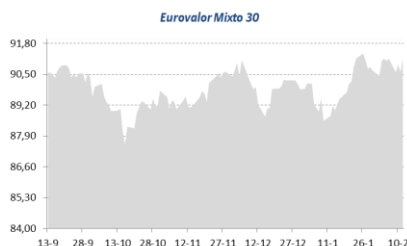
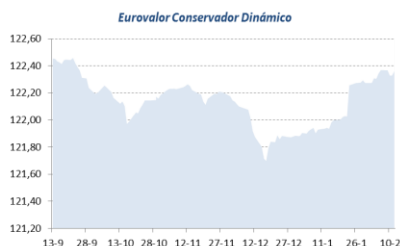
Fuente: El Economista y Tesoro Público.

## Rentabilidades históricas

## Recomendaciones

	2009	2010	2011	2012	2013	2014 a 12/02/2015	1 mes Del 12/01/15 a 12/02/2015
<b>EV Conservador Dinámico</b>	1,49%	0,82%	1,99%	3,45%	1,63%	0,39%	0,35%
<b>EV Mixto 30</b>	12,56%	-5,58%	-3,57%	4,59%	8,59%	1,38%	2,68%
<b>EV Bolsa Española</b>	31,68%	-10,98%	-8,57%	11,14%	27,17%	3,95%	8,25%

### Valores liquidativos, información mensual (Febrero)



La noticia de la compra de bonos por parte del BCE ha tenido como consecuencia buen comportamiento en todas las estrategias en las que invierte el fondo. Al contrario que el mes anterior hemos tenido resultados positivos en los mercados de renta fija con subidas de precio de los bonos, sobre todo los bonos high yield, bonos corporativos de larga duración y covered. También los fondos de retorno absoluto han finalizado el mes aportando rentabilidad. Lo que ha dado como resultado una subida de 32 puntos básicos para el fondo. Los activos que menos han aportado a lo largo del mes, aunque también positivamente, han sido los bonos corto plazo, ABS y los bonos emergentes.

Dos temas han sido fundamentales a la hora de analizar el comportamiento del fondo en el mes de enero: el anuncio de compra de bonos por parte del BCE y el ruido generado en Grecia una vez que se ha producido el cambio de gobierno. Lo primero ha tenido un efecto positivo en los mercados de renta variable y también en los de renta fija produciéndose subidas en precio en ambos activos si bien el comportamiento de la renta variable española ha quedado por detrás del de otros países del entorno. Además, en España también han impactado temas más específicos como la ampliación de capital del Banco Santander. Por su parte el segundo tema ha impactado de forma algo más negativa en España en los bonos soberanos a final de mes al producirse cierta ampliación en la prima de riesgo. El fondo sube en el mes un 0,86%.

El primer mes de 2015 ha venido marcado por el buen comportamiento de la renta variable, principalmente justificado por el anuncio de compra de bonos por parte del BCE. Esto ha hecho que la depreciación del euro continúe, lo que también es positivo para las economías de la eurozona. El fondo ha tenido una revalorización en el mes de enero del 2,66%, mientras que su índice de referencia, el Ibex 35, ha subido un 1,20% en el mismo periodo. España ha sido uno de los mercados que menos ha subido dentro de Europa, penalizado por las incertidumbres provenientes de Grecia tras ganar las elecciones Syriza, y que han hecho incrementar la volatilidad.

**Recomendación:**  
**NEUTRAL / POSITIVA**

**Recomendación:**  
**NEUTRAL / POSITIVA**

**Recomendación:**  
**NEUTRAL**