

## Titulares de la semana

- La deuda pública cerró 2014 en el 97,67% del PIB (Europa Press)
- La compraventa de viviendas creció un 21,6% en 2014, la mayor subida desde 2004 (El Economista)
- Oportunidades y riesgos de invertir en divisas (Cinco Días)
- Las constructoras españolas acentúan su lucha por las obras de EEUU y Australia (El Economista)
- 10 consejos para inversores con aversión al riesgo (Expansión)

## Coyuntura , hechos precedentes (Febrero)

- 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.
- Grecia continuará siendo un foco de volatilidad a futuro a pesar del acuerdo alcanzado con las autoridades europeas y el FMI.

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

### RENTA VARIABLE (16/03/2015)

|         |                        |           |
|---------|------------------------|-----------|
| ÍNDICES | IBEX 35                | 11.114,70 |
|         | FRANCFORT (DAX)        | 12.167,72 |
|         | LONDRES (FTSE 100)     | 6.804,08  |
|         | NUEVA YORK (DOW JONES) | 17.749,31 |
|         | EURO STOXX 50          | 3.706,75  |

### RENTA FIJA (Últimas subastas)

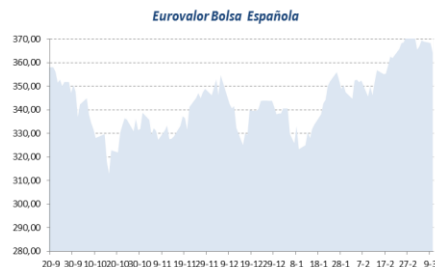
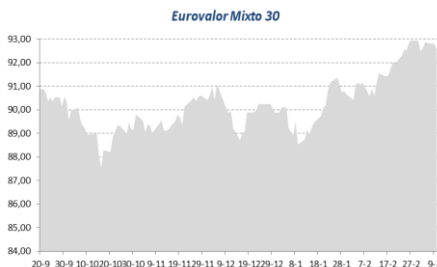
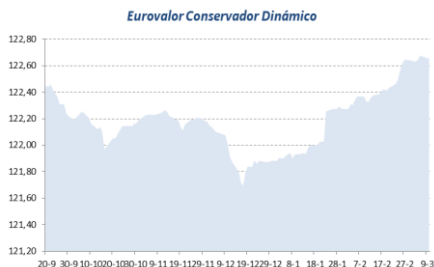
|        |          |        |              |         |        |
|--------|----------|--------|--------------|---------|--------|
| LETRAS | 3 meses  | 0,001% | BONOS        | 3 años  | 0,18%  |
|        | 6 meses  | 0,036% |              | 5 años  | 0,386% |
|        | 9 meses  | 0,122% |              |         |        |
|        | 12 meses | 0,067% |              |         |        |
|        |          |        | OBLIGACIONES | 10 años | 1,023% |
|        |          |        |              | 15 años | 2,272% |
|        |          |        |              | 30 años | 2,495% |

# Rentabilidades históricas

# Allianz FondoVida Unit Linked Recomendaciones

| INVERSIÓN NACIONAL       | 2009                           | 2010    | 2011   | 2012   | 2013   | 2014  | 2015 a 10/03/2015 |
|--------------------------|--------------------------------|---------|--------|--------|--------|-------|-------------------|
|                          | <b>EV CONSERVADOR DINÁMICO</b> | 1,49%   | 0,82%  | 1,99%  | 3,45%  | 1,63% | 0,80%             |
| <b>EV MIXTO 30</b>       | 12,56%                         | -5,58%  | -3,57% | 4,59%  | 8,59%  | 3,99% | 2,94%             |
| <b>EV BOLSA ESPAÑOLA</b> | 31,68%                         | -10,98% | -8,57% | 11,14% | 27,17% | 5,47% | 7,59%             |

## Valores Liquidativos, Información Mensual (Febrero)



En los EE.UU., la confianza del consumidor se mantuvo alta, a pesar de las ventas minoristas decepcionantes, y el mercado de trabajo siguió mejorando. Esto, junto con los precios del petróleo más estables refuerza las expectativas de que la Reserva Federal de Estados Unidos va a subir las tasas de interés este año. En Europa, el programa de compra de bonos anunciado el mes pasado por el Banco Central Europeo ayudó a que la confianza del consumidor y al consumo privado mejorasen a pesar de que la actividad industrial se desaceleró. Durante el mes de febrero continuamos con los buenos resultados en general de todas las estrategias del fondo, siguieron las subidas de precio de los bonos, también los de alto rendimiento y especialmente los covered. También los fondos de retorno absoluto finalizaron el mes aportando rentabilidad. Todo ello dio como resultado una subida de 30 puntos básicos para el fondo. Los activos que menos aportaron a lo largo del mes, aunque también positivamente, fueron los bonos corto plazo y ABS. Solamente un activo restó rendimiento a lo largo del mes de febrero, los bonos emergentes.

El segundo mes del año ha sido excepcional para la renta variable en general y para la española en particular ya que tras el acuerdo de extensión del rescate de Grecia, la incertidumbre que había pesado en la renta variable española se ha eliminado al menos temporalmente. El momentum macro en Europa sigue mejorando y los resultados de las compañías apuntan a un buen año de beneficio para las compañías lo que además soporta la subida de las bolsas. Los bonos han continuado su tendencia a la baja en rentabilidad y la prima de riesgo española se ha comprimido. Con todo ello, el fondo en el mes ha subido un 2,51% lo que deja la rentabilidad acumulada en el año en el 3,41%.

El fondo se ha visto favorecido en el mes de febrero por el excelente comportamiento de la renta variable, más acusada en el caso de la renta variable Española, apoyado en varios motivos: La sólida recuperación que está mostrando la economía europea, unos resultados empresariales sólidos y crecientes, y el acuerdo alcanzado con Grecia para extender el programa de ayudas por cuatro meses. La debilidad del euro ha seguido siendo un factor positivo para la economía de la Eurozona. Todos estos factores han llevado al fondo a tener una rentabilidad en el mes del 6.27% y acumula una subida del 9.71% en los dos primeros meses del año.

**Recomendación:**  
NEUTRAL

**Recomendación:**  
NEUTRAL / POSITIVA

**Recomendación:**  
POSITIVA

## Rentabilidades históricas

# Allianz PPA Dinámico Evolución Rendimiento

INVERSIÓN INTERNACIONAL

|  | 2009<br>31/12/09 vs<br>31/12/08 | 2010<br>31/12/10 vs<br>31/12/09 | 2011<br>29/12/11 vs<br>31/12/10 | 2012<br>27/12/12 vs<br>29/12/11 | 2013<br>26/12/13 vs<br>27/12/12 | 2014<br>29/12/14 vs<br>26/12/13 | Ac 2015<br>25/02/15 vs<br>29/12/14 |
|--|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|
| <b>LYXOR ETF DJ EUROSTOXX50</b>        | 24,99%                          | -2,62%                          | -14,92%                         | 20,93%                          | 19,52%                          | 7,01%                           | 11,41%                             |
| <b>BLACKROCK ISHARES DJ EUROSTOXX5</b> | 25,58%                          | -2,27%                          | -14,42%                         | 20,69%                          | 19,83%                          | 7,85%                           | 11,39%                             |
| <b>LYXOR ETF MSCI WORLD</b>            | 27,98%                          | 18,94%                          | -3,31%                          | 13,22%                          | 21,28%                          | 20,45%                          | 10,29%                             |

### 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.

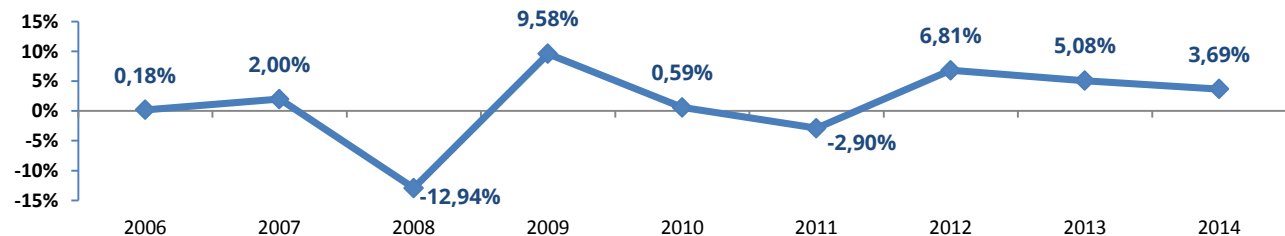
### Black Rock ISHARES DJ EuroStoxx50

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.

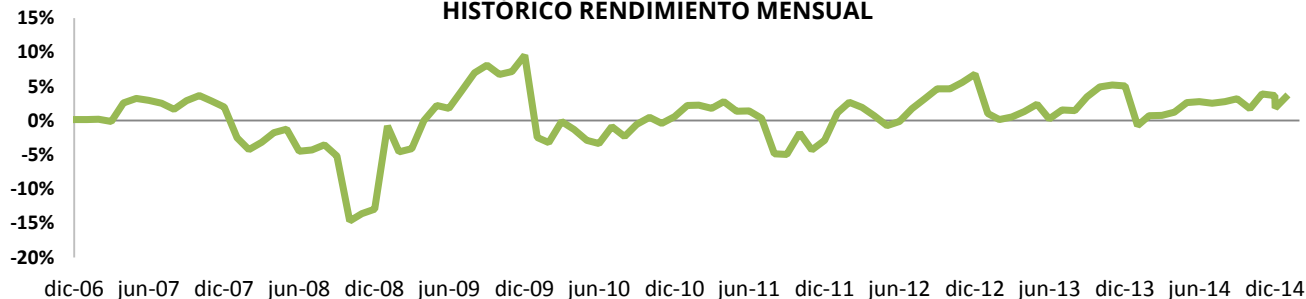
### Lyxor ETF MSCI World

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.

### RENTABILIDAD HISTÓRICA ANUAL



### HISTÓRICO RENDIMIENTO MENSUAL



Para más información puede acceder a: [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)

AVISO LEGAL: Los criterios generales de inversión contenidos en el informe constituyen únicamente opiniones, conforme a los criterios profesionales del Área de Gestión de Activos, correspondiendo, en cualquier caso, al cliente optar libremente por seguir o no dichas recomendaciones. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras de las inversiones.