

Titulares de la semana

- El Tesoro coloca 4.722 millones en bonos con los intereses más bajos de la historia (El Economista)
- El Ibex marca otro máximo, ¿cuáles son las claves? (Cinco Días)
- España cobra por primera vez por emitir deuda a corto plazo (El País)
- Pastor defiende que el AVE es rentable social y económicamente (Cinco Días)
- Lagarde advierte de que la recuperación "no es lo suficientemente fuerte" (Europa Press)
- La OCDE constata un fortalecimiento del crecimiento en la eurozona (Europa Press)
- Reino Unido encuentra petróleo junto al aeropuerto de Gatwick (El País)

Coyuntura , hechos precedentes (Abril)

- El crecimiento en España se acelera y las previsiones para 2015 son positivas.
- El mercado laboral muestra signos de recuperación.
- El año 2015, al ser un ejercicio electoral, puede implicar volatilidad en los mercados.
- Los datos constatan una mejora cíclica en Europa.
- El BCE anuncia el esperado programa de compra de bonos soberanos que se prolongará hasta septiembre de 2016.
- 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 (Fuente: El Economista y Tesoro Público.)

RENTA VARIABLE (09/04/2015)

ÍNDICES	IBEX 35	11.734,60
	FRANCFORT (DAX)	12.166,44
	LONDRES (FTSE 100)	7.015,36
	NUEVA YORK (DOW JONES)	17.902,51
	EURO STOXX 50	3.781,79

RENTA FIJA (Últimas subastas)

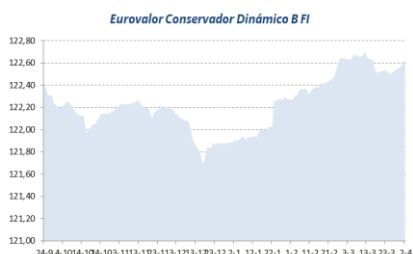
LETRAS	3 meses	0,004%	BONOS	3 años	0,133%
	6 meses	-0,002%		5 años	0,386%
	9 meses	0,048%			
	12 meses	0,006%			
			OBLIGACIONES	10 años	1,023%
				15 años	2,272%
				30 años	2,068%

Rentabilidades históricas

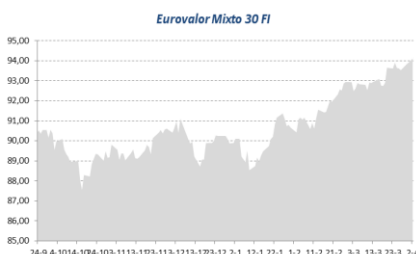
Allianz FondoVida Unit Linked Recomendaciones

INVERSIÓN NACIONAL	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a 02/04/2015
	EUROVALOR CONSERVADOR DINAMICO B FI	1,49%	0,82%	1,99%	3,45%	1,63%	0,80%
EUROVALOR MIXTO 30, FI	12,56%	-5,58%	-3,57%	4,59%	8,59%	3,99%	4,71%
EV BOLSA ESPAÑOLA, FI	31,68%	-10,98%	-8,57%	11,14%	27,17%	5,47%	14,21%

Valores Liquidativos, Información Mensual (Abril)



Durante el mes de marzo hemos registrado comportamientos dispares en las diferentes estrategias, con un resultado negativo en la cartera global de 6 puntos básicos. Continuaron las subidas de precio de los covered y de los ABS. También los fondos de retorno absoluto finalizaron el mes aportando rentabilidad positiva aunque menor que la del mes anterior. Los activos que restaron rentabilidad a lo largo del mes fueron principalmente los bonos high yield, los bonos emergentes y en menor medida los fondos de bonos corporativos. El fondo ha finalizado el trimestre con una rentabilidad acumulada de 0.57%.



Un mes más, el comportamiento del fondo ha sido muy favorable. Su rentabilidad en el mes ha sido un 1,04% lo que deja el incremento anual en el 4,49%. El optimismo de los datos macroeconómicos europeos, el inicio del programa de compras del BCE que ha llevado a los bonos soberanos a alcanzar rentabilidades negativas en muchos tramos de las curvas y la ausencia de riesgos geopolíticos han sido los principales factores que han propiciado la subida de los mercados. El euro se ha seguido depreciando aunque con menor intensidad y el petróleo aunque ha caído en el mes parece que está algo más estable. El comportamiento de la bolsa española ha destacado este mes entre los mercados europeos acumulando en el mes algo más de un 3% de ganancias y quedando a final del trimestre con ganancias de algo más del 12%.



Durante el mes de marzo ha continuado el buen comportamiento de la renta variable Europea, apoyado en los mismos factores comentados en meses anteriores, con el inicio de la compra de bonos soberanos por parte del BCE, y la continua mejora de los datos macroeconómicos de la zona Euro como principales catalizadores. En concreto, los datos macro publicados en España muestran una sólida recuperación y han llevado a revisiones al alza en el PIB esperado para el 2015. La depreciación del euro, aunque menos acusada que en meses anteriores, sigue siendo un revulsivo para las compañías europeas exportadoras. Todos estos factores ha llevado al Fondo a subir en el mes un 3.14%, y cierra el primer trimestre del año con una revalorización acumulada del 13.15%.

Recomendación:
NEUTRAL / POSITIVA

Recomendación:
NEUTRAL / POSITIVA

Recomendación:
POSITIVA

Rentabilidades históricas

Allianz PPA Dinámico Evolución Rendimiento

INVERSIÓN INTERNACIONAL	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Ac 2015
	31/12/09 vs 31/12/08	31/12/10 vs 31/12/09	29/12/11 vs 31/12/10	27/12/12 vs 29/12/11	26/12/13 vs 27/12/12	29/12/14 vs 26/12/13	27/03/15 vs 29/12/14
LYXOR ETF DJ EUROSTOXX50	24,99%	-2,62%	-14,92%	20,93%	19,52%	7,01%	15,82%
BLACKROCK ISHARES DJ EUROSTOXX50	25,58%	-2,27%	-14,42%	20,69%	19,83%	7,85%	15,78%
LYXOR ETF MSCI WORLD	27,98%	18,94%	-3,31%	13,22%	21,28%	20,45%	13,23%

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.

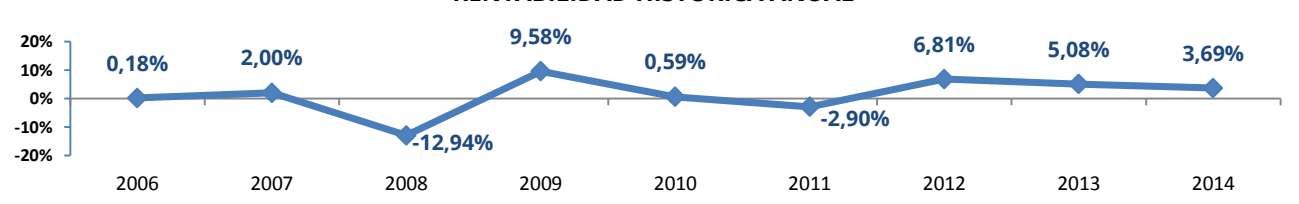
Black Rock ISHARES DJ EuroStoxx50

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.

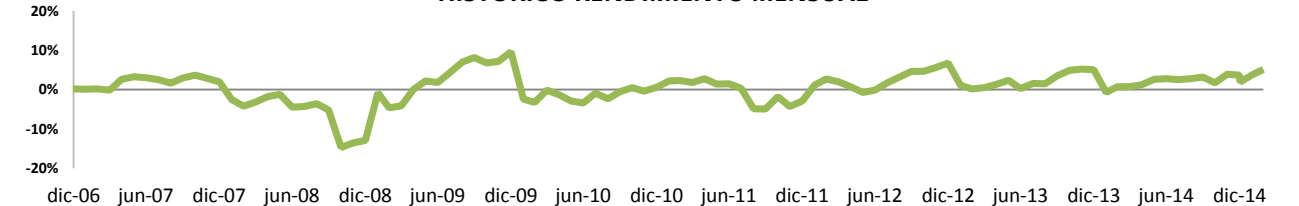
Lyxor ETF MSCI World

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



Histórico Rendimiento Mensual - Año 2015 -

Ene	feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
1,87%	3,78%	5,15%									

Les recordamos que el PPA Dinámico tiene una Rentabilidad mínima garantizada del 0,15% TAE.

Para más información puede acceder a: www.cnmv.es

