

UNIFONDO V F.P.

Datos del Plan

	jun-06	may-06	dic-05	VARIACION MENSUAL	VARIACION ANUAL
Patrimonio (*)	124.029	124.117	124.336	-88	-307
Nº Participes	4.759	4.766	4.531	-7	228

(*) miles de euros

Rentabilidades

	3 meses	Desde 31 Dic.	12 Meses	3 años (*)	5 años (*)	9 años (*)	14 años (*)
PLAN	-1,18%	-0,02%	2,34%	4,65%			
Inflación (**)	2,42%	2,07%	4,05%	3,50%			
Diferencia	-3,60%	-2,09%	-1,71%	1,15%			
Volatilidad			1,79%				

Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras

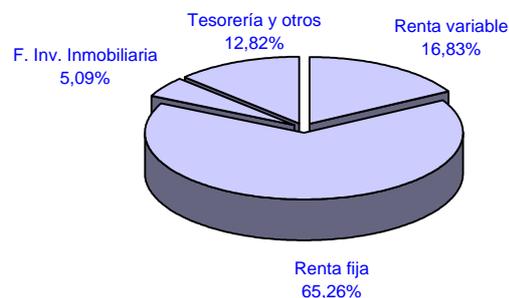
(*) datos anualizados (TAE)

(**) datos del mes anterior

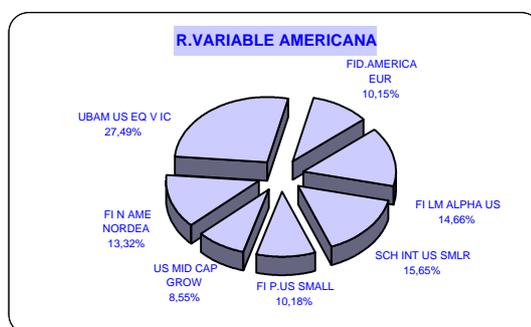
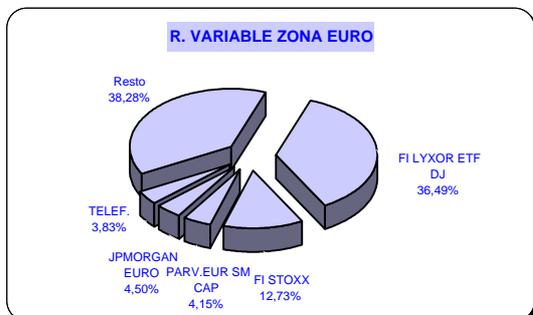
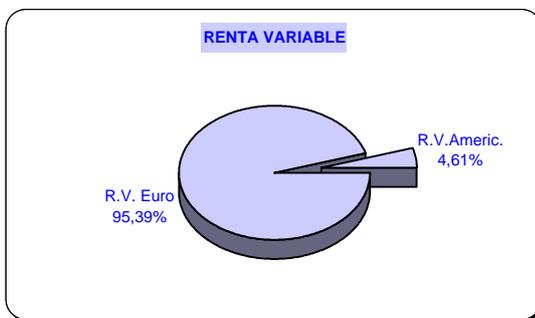
COMPOSICION DE LA CARTERA DE UNIFONDO V

	jun-06	may-06	DIF	BENCHMARK
Renta variable	16,83%	17,76%	-0,93%	16,00%
<i>R.V. Euro</i>	16,06%	16,99%	-0,93%	6,50%
<i>R.V.Americ.</i>	0,78%	0,77%	0,00%	6,50%
<i>R.V. Otros</i>	0,00%	0,00%	0,00%	3,00%
Renta fija	65,26%	63,61%	1,65%	69,00%
<i>R.F. privada</i>	29,36%	29,46%	-0,10%	
<i>R.F. pública</i>	35,90%	34,15%	1,75%	
F. Inv. Inmobiliaria	5,09%	5,06%	0,03%	5,00%
Tesorería y otros	12,82%	13,57%	-0,75%	10,00%
<i>Repos y cc.</i>	6,30%	6,74%	-0,45%	
<i>F. Monetarios</i>	6,99%	6,96%	0,03%	
<i>Deud./Acreed.</i>	-0,47%	-0,13%	-0,33%	
Valor cartera	100,00%	100,00%	0,00%	100,00%

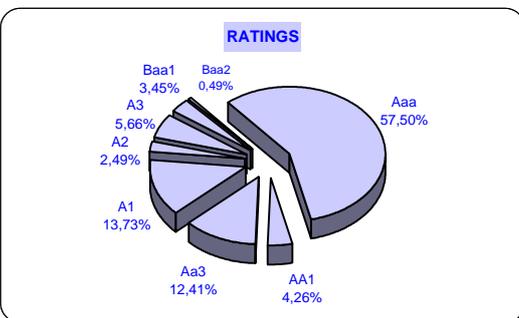
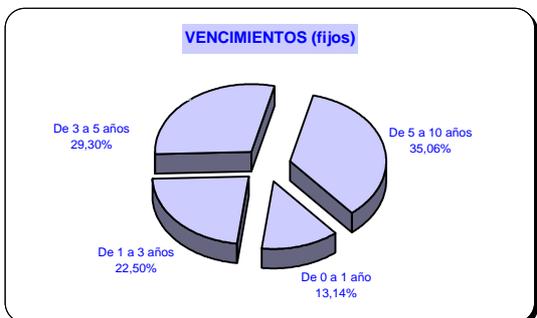
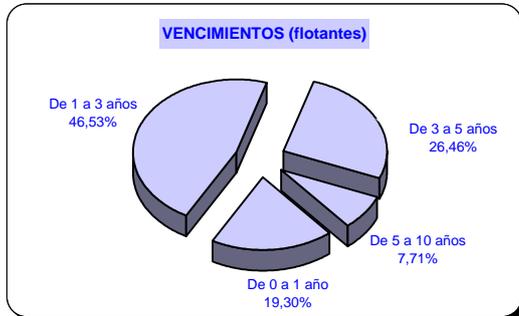
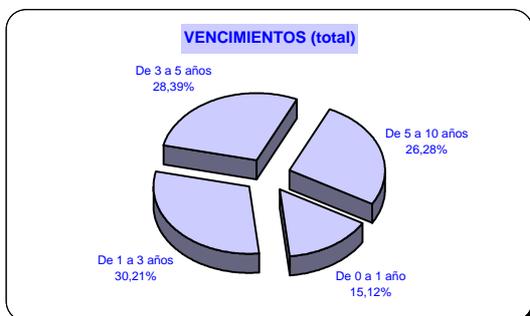
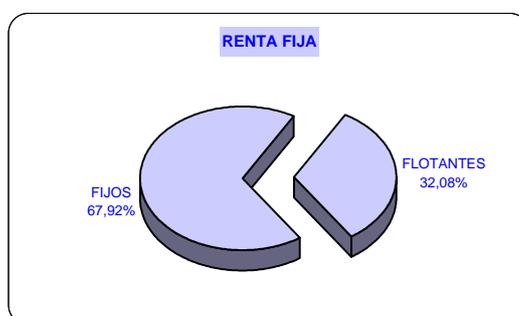
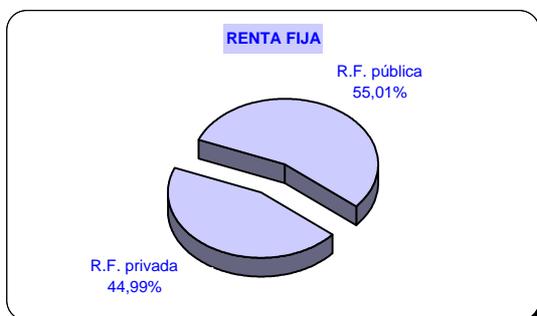
ESTRUCTURA DE LA CARTERA



RENDA VARIABLE



RENDA FIJA . DURACION DE LA CARTERA: 2,16



FONDOS INMOBILIARIOS



UNIFONDO V F.P.
CARTERA JUNIO / 2006

	EFECTIVO		PLUSV./MINUSV.
	ADQUISICION	VALORACION	
TOTAL R.VARIABLE	19.497.952	19.915.616	417.664
TOTAL R. FIJA	80.987.692	79.423.864	-1.563.828
INTERESES		1.513.491	
FONDOS AMERICANOS	897.814	962.350	64.535
FONDOS INMOBILIARIOS	5.701.348	6.314.241	612.893
FONDOS MONETARIOS	8.304.183	8.666.067	361.883
TOTAL CUENTAS	7.810.133	7.810.133	
OTRAS CUENTAS PATRIMONIALES		-577.008	
TOTAL PATRIMONIO	123.199.123	124.028.754	-106.853

			TITULOS	NOMINAL	VALOR ADQUISICION		VALOR VALORACION		PLUSV./MINUSV.	PERIODIF	% SOBRE
					% CAM.MEDIO	EFFECTIVO	% CAM.MEDIO	EFFECTIVO			TOTAL PATRIM.
	Depósitos						73	0	73		0,00%
	Depósitos						7.810.060	0	7.810.060		6,30%
							7.810.133		7.810.133	0	6,30%
ES0175444035	FI SEGURFONDO INVERSIÓN	FII	41.807,76	41.807,76	136,37	5.701.348	151,03	6.314.241	612.893		5,09%
							5.701.348	6.314.241	612.893	0	5,09%
FR0007477146	FI CA-AM ARBITRAGE VAR2	Monetario	2.988	2.988	2.779	8.304.183	2.900	8.666.067	361.883		6,99%
							8.304.183	8.666.067	361.883	0	6,99%
LU0111522958	FI PARVEST US SMALL CAP	RVUSA	1	1	145.838,07	83.388	177.706,31	97.954	14.566		0,08%
LU0146905731	FI SOGELUX EQTY MID CAP GRWT-BC	RVUSA	70	70	1361,97	77.546	1493,35	82.281	4.736		0,07%
LU0181362285	FI UBAM US EQUITY VALUE IC	RVUSA	425	425	694,28	227.243	796,77	264.520	37.277		0,21%
IE0032365896	FI LEHMAN ALPHA USA VALUE CLASE A	RVUSA	1.310	1.310	131,16	141.800	137,80	141.096	-704		0,11%
LU0106262180	SCHRODERS INTL SELECT. FUND US SMALL COM	RVUSA	2.963	2.963	56,01	127.909	65,00	150.599	22.690		0,12%
LU0173783092	FI NORDEA I -N AMERI VAL EUR	RVUSA	4.313	431	29,74	128.255	29,73	128.223	-32		0,10%
LU0069450822	FID.AMERICA EUR	RVUSA	27.231	27.231	4,10	111.674	3,59	97.677	-13.997		0,08%
							897.814	962.350	64.535		0,78%
XS0254905846	BO.T I 4,75%	Renta Fija	8	400.000	99,64	398.540	98,03	392.110	-6.430	2.186	0,32%
ES0214950091	CAJAMADRID FLOAT 28/03/2013	Renta Fija	50	5.000.000	100,12	5.006.028	100,35	5.017.600	11.572	945	4,05%
XS0203695233	BSC FLOAT 10/09	Renta Fija	100	1.000.000	100,21	1.002.051	100,24	1.002.403	352	5.954	0,81%
XS0144569703	ROYAL BANK OF SCOTLND RBS 0 22/03/2007	Renta Fija	115	1.150.000	109,01	1.253.558	112,98	1.246.620	-6.937	52.651	1,05%
ES00000120G4	OE.120G4 3,15%	Renta Fija	265	265.000	96,42	255.502	92,73	245.729	-9.773	3.430	0,20%
XS0192303419	OB.AIG FLOAT 11/08	Renta Fija	500	5.000.000	100,13	5.006.530	100,47	5.023.605	17.075	22.438	4,07%
XS0103349774	VODAFONE 5,75% 27/10/2006	Renta Fija	700	700.000	107,81	754.670	100,92	706.456	-48.214	27.127	0,59%
XS0241945236	TELEF 3,75 2011	Renta Fija	800	800.000	97,82	782.560	96,86	774.911	-7.649	12.164	0,63%
XS0137454392	DOW CHEMICAL 5% 18/10/06	Renta Fija	1.000	1.000.000	104,21	1.042.100	100,65	1.006.505	-35.595	34.932	0,84%
XS0181606178	GENERAL ELECTRIC FLOAT VTO. 05/12/06	Renta Fija	1.000	1.000.000	99,91	999.120	100,00	999.982	862	2.044	0,81%
DE0001591089	DEUTSCH BAHN 6,00% 15/06/2010	Renta Fija	2.000	2.000.000	113,60	2.272.000	107,34	2.146.836	-125.164	4.932	1,73%
ES0000012866	BO.ESTADO 4,2% VT.30/07/13	Renta Fija	2.000	2.000.000	106,46	2.129.155	101,22	2.024.320	-104.835	77.096	1,69%
XS0206037805	SARA LEE ANT FLOAT VTO.04/12/2006	Renta Fija	2.000	2.000.000	99,97	1.999.400	99,93	1.998.697	-703	4.228	1,61%
XS0174211150	BCP FINANCE BANK FLOAT 21/08/2006	Renta Fija	2.000	2.000.000	100,00	2.000.000	100,04	2.000.849	849	6.745	1,62%
XS0192520434	CIT FLOAT 05/09	Renta Fija	2.000	2.000.000	100,70	2.013.914	100,46	2.009.260	-4.654	8.507	1,63%
XS0242988177	GSFLOAT 02/13	Renta Fija	2.000	2.000.000	99,82	1.996.352	99,55	1.991.094	-5.258	10.007	1,61%
XS0203822951	GE CAP EUR 2009	Renta Fija	2.000	1.000.000	100,09	1.000.850	100,15	1.001.499	649	5.581	0,81%
XS0207605329	DT FL 12-09	Renta Fija	2.800	2.800.000	99,80	2.794.294	100,14	2.803.828	9.534	5.508	2,27%
XS0127276235	OB.BSCH FLOTANTE 28/3/2011	Renta Fija	3.000	3.000.000	100,50	3.015.000	101,80	3.054.036	39.036	609	2,46%
XS0169065652	BON.MORGAN STANLEY FL 29/05/08	Renta Fija	3.000	3.000.000	100,30	3.009.000	100,62	3.018.462	9.462	8.559	2,44%
ES0000012445	BO.ESTADO 4,8% VTO 31/10/2006	Renta Fija	4.000	4.000.000	103,82	4.152.680	100,58	4.023.160	-129.520	127.299	3,35%
ES0000012387	OB. ESTADO 5,4% VTO. 30/07/2011	Renta Fija	8.937	8.937.000	109,91	9.822.586	106,74	9.538.996	-283.590	442.932	8,05%
ES0000012825	OB.ESTADO 4,25% 2007	Renta Fija	9.000	9.000.000	104,14	9.372.330	100,96	9.086.760	-285.570	253.603	7,53%
ES0000012239	OB.ESTADO 4,00% 31/01/10	Renta Fija	9.750	9.750.000	105,41	10.277.603	100,74	9.822.540	-455.063	160.274	8,05%
ES0000012064	OB.ESTADO SG. 5,15% 30/07/09	Renta Fija	200.000.000	2.000.000	108,05	2.161.000	104,13	2.082.600	-78.400	94.534	1,76%
DE0001135291	DBR 3,50 01-16	Renta Fija	669.000.000	6.690.000	96,72	6.470.870	95,74	6.405.006	-65.864	139.207	5,28%
							80.987.692	79.423.864	-1.563.828	1.513.491	65,26%
ES0182870214	AC.SACYR VALLEH	Renta Variable	1.713	1.713	23,29	39.889	26,13	44.761	4.872		0,04%
ES0125220311	AC.ACCIONA	Renta Variable	1.878	1.878	127,82	240.037	121,45	228.083	-11.954		0,18%
ES0113679338	AC.BANKINTER	Renta Variable	3.350	5.025	52,32	175.255	50,40	168.840	-6.415		0,14%

			TITULOS	NOMINAL	VALOR ADQUISICION		VALOR VALORACION		PLUSV./MINUSV.	PERIODIF	% SOBRE
					%	EFFECTIVO	%	EFFECTIVO			TOTAL PATRIM.
					CAM.MEDIO		CAM.MEDIO				
ES0122060314	AC.FCC	Renta Variable	3.457	3.457	58,67	202.821	59,45	205.519	2.697		0,17%
ES0162601019	AC.FERROVIAL	Renta Variable	3.457	3.457	63,26	218.699	59,70	206.383	-12.316		0,17%
ES0178165017	AC.TECNICAS REU	Renta Variable	4.613	4.613	17,00	78.421	17,75	81.881	3.460		0,07%
ES0130670112	AC.ENDESA	Renta Variable	6.138	7.366	26,18	160.667	27,19	166.892	6.225		0,13%
ES0130625017	AC.EMPRESA NACIONAL CELULOSA	Renta Variable	6.385	28.733	24,55	156.751	29,97	191.358	34.607		0,15%
ES0113860532	AC.B. SABADELL	Renta Variable	7.375	3.688	25,39	187.264	27,35	201.706	14.443		0,16%
ES0173516115	AC.REPSOL	Renta Variable	10.965	10.965	21,70	237.894	22,39	245.506	7.612		0,20%
ES0130960018	AC.ENAGAS	Renta Variable	11.936	17.904	16,55	197.516	16,68	199.092	1.576		0,16%
ES0141330C19	AC.AGUAS BARNA	Renta Variable	13.006	13.006	20,57	267.516	21,73	282.620	15.105		0,23%
ES0124244C36	AC.MAPFRE	Renta Variable	13.103	6.552	15,22	199.382	14,43	189.076	-10.305		0,15%
ES0132105018	AC.ACERINOX	Renta Variable	15.412	3.853	13,49	207.972	13,56	208.987	1.014		0,17%
ES0118900010	AC CINTRA CONCESIONES DE INFRAEST	Renta Variable	20.593	4.119	9,70	199.846	10,22	210.460	10.615		0,17%
ES0113900J37	AC.BSCH	Renta Variable	24.896	12.448	9,84	245.032	11,42	284.312	39.281		0,23%
ES0178430E18	AC.TELEFONICA DE ESPAÑA SA	Renta Variable	58.624	58.624	12,85	753.365	13,02	763.284	9.919		0,62%
ES0132945017	AC.TUBACEX	Renta Variable	58.784	26.453	4,52	265.986	4,67	274.521	8.535		0,22%
LU0111495023	PARV.EUR SM CAP	RVEUR	8	8	107597,48	912.965	97495,82	827.252	-85.713		0,67%
DE0005439004	AC CONTINENTAL	RVEUR	1.840	1.840	85,61	157.524	79,92	147.053	-10.471		0,12%
FR0000120578	AC.SANOFI-AVENTIS	RVEUR	2.134	2.134	73,94	157.784	76,30	162.824	5.040		0,13%
DE0007614406	AC.EON	RVEUR	2.373	2.373	65,89	156.359	90,02	213.617	57.258		0,17%
FR0000120529	AC.SUEZ LYONNAISE	RVEUR	2.563	5.126	31,54	80.827	32,50	83.298	2.470		0,07%
DE0005140008	AC.DEUTSCHE BANK AG	RVEUR	2.645	2.645	77,55	205.123	88,00	232.760	27.637		0,19%
DE0007236101	AC.SIEMENS AG	RVEUR	3.005	3.005	67,39	202.519	68,03	204.430	1.911		0,16%
FR0000120503	AC.BOUYGUES	RVEUR	3.213	3.213	45,60	146.502	40,20	129.163	-17.340		0,10%
LU0140205948	AC.ARCELOR	RVEUR	4.017	20.085	35,18	141.327	37,66	151.280	9.953		0,12%
FR0000131104	AC.BNP PARIBAS	RVEUR	4.268	8.536	71,84	306.628	74,85	319.460	12.832		0,26%
DE0006231004	AC.INFINEON TECHNOLOGIES	RVEUR	4.721	4.721	8,50	40.121	8,71	41.120	999		0,03%
DE0005003404	AC ADIDAS	RVEUR	5.068	5.068	41,56	210.615	37,38	189.442	-21.173		0,15%
FR0000120628	AC.AXA	RVEUR	6.365	14.576	25,24	160.668	25,66	163.326	2.657		0,13%
NL0000303600	AC.ING GROEP N.V	RVEUR	6.743	1.618	30,22	203.769	30,73	207.212	3.443		0,17%
FR0000045072	AC.CREDIT AGRIC	RVEUR	6.871	20.613	22,97	157.851	29,75	204.412	46.561		0,16%
DE0007500001	AC.THYssen K	RVEUR	10.154	10.154	24,24	246.165	26,77	271.823	25.658		0,22%
IT0003128367	AC.ENEL	RVEUR	12.094	12.094	7,11	85.991	6,74	81.526	-4.465		0,07%
IT0003132476	AC.ENI	RVEUR	13.659	13.659	22,30	304.541	23,01	314.294	9.752		0,25%
FI0009000681	AC.NOKIA OYJ	RVEUR	15.179	911	15,84	240.407	15,96	242.257	1.850		0,20%
NL0000303709	AC AEGON NV	RVEUR	21.364	2.564	13,23	282.717	13,37	285.637	2.920		0,23%
FR0010172460	FI STOXX TRACK.	RVEUR	22.080	22.080	100,00	2.208.000	114,85	2.535.888	327.888		2,04%
IT0000064854	AC.UNIC ITALIAN	RVEUR	46.968	23.484	5,75	270.286	6,12	287.585	17.299		0,23%
LU0129456397	JPMORGAN EURO	RVEUR	58.485	58.485	15,64	914.701	15,34	897.156	-17.545		0,72%
FR0007054358	FI LYXOR ETF DJ	RVEUR	194.428	194.428	37,89	7.366.965	37,38	7.267.719	-99.247		5,86%
ES0108904030	ALTAMAR BUYOUT EUROPA FCR	RVEUR	298.221	298.221	1,02	303.283	1,01	301.800	-1.483		0,24%
						19.497.952	99.024	19.915.616	417.664	0	16,06%
Deudores/Acr	Deudores/Acreedores	VARIOS						-577.008			-0,47%
						123.199.123		122.515.263	-106.853	1.513.491	100,00%

COMENTARIO DE MERCADO JUNIO 2006.

ENTORNO ECONÓMICO

Las autoridades monetarias a ambos lados del Atlántico han mantenido sus respectivos discursos enfatizando sus temores inflacionistas, y tal y como esperaba el mercado incrementaron el tipo oficial de intervención en 25 puntos. Así, la Reserva Federal estadounidense subió el tipo de referencia hasta el 5,25%, aunque el comunicado posterior fue menos agresivo que en la reunión anterior y vinculaba futuras subidas a la evolución de los precios pero también del crecimiento económico. Por otro lado, la decisión de subida de tipos por parte del BCE se saldó con un incremento hasta el 2,75%, con un discurso continuista sin que se pudiese descontar una nueva subida para el mes de julio.

En Estados Unidos, el dato de inflación mostró cómo los temores de algunos miembros de la Reserva Federal respecto a la inflación subyacente se materializaban ligeramente, repuntando una décima, mientras que algunos indicadores de actividad y encuestas manufactureras dejaron un sesgo positivo mitigando las perspectivas de una desaceleración económica americana más abrupta de lo esperado. El dato de viviendas iniciadas confirmó un cambio de tendencia hacia un menor crecimiento en el mercado inmobiliario.

En Europa, el dato final de inflación de la UME en mayo se mantuvo en 2,5% mientras que el componente subyacente (sin energía y alimentación) experimentó una caída de dos décimas hasta 1,3%. El presidente del BCE, Trichet, continuó positivo en actividad y cauto en precios con perspectivas por encima del 2%. Los datos de confianza empresarial se mantuvieron muy sólidos, con mejoras tanto en el IFO alemán como en la confianza económica de la zona euro.

Durante el mes de junio el mercado de renta variable ha tenido un movimiento de ida y vuelta con fuertes caídas en las primeras semanas y una marcada recuperación durante la segunda quincena. Así el Eurostoxx-50 cerraba el mes con una ligera apreciación del 0,32%, el Ibex-35 del 1,83% y el americano S&P-500 sin cambios. La tendencia negativa iniciada en el mes de mayo, caracterizada por una fuerte volatilidad, tuvo continuidad en los primeros días de junio, sin embargo, las declaraciones de la Reserva Federal Americana acerca de la importancia de vigilar el crecimiento económico y no sólo la inflación, relajaron los tipos de interés y dieron un respiro a las caídas bursátiles. Por otro lado, de nuevo la consolidación empresarial dio soporte a las cotizaciones con varias compras en el sector asegurador, tecnológico y acerero. Los sectores que lideraron las ganancias fueron los más defensivos como alimentación, distribución y farmacia pero también los más beneficiados por el rebote de los últimos días como materias primas. Por otro lado, los temores respecto a una desaceleración en el consumo privado estadounidense pesaron sobre los sectores de consumo cíclico y/o exportadores como automóviles, tecnología y medios de comunicación.

En el mercado de renta fija, y tras los fuertes movimientos y oscilaciones durante el mes de mayo, las rentabilidades de los bonos europeos recuperaban la senda alcista apoyados por las subidas de tipos tanto en Estados Unidos como en Europa. El mensaje continuista del BCE respecto a la recuperación económica de la Eurozona, así como unos mejores datos de actividad y confianza empresarial, permiten predecir nuevas subidas, aunque como hasta ahora, moderadas y paulatinas. Así, las rentabilidades de los bonos repuntaron hasta niveles de 3,57% en el caso del 2 años y hasta el 4,08% en el 10 años. En Estados Unidos la discusión acerca del próximo movimiento de la Reserva Federal, con división de opiniones entre mantenimiento de tipos o nueva subida de 25 puntos, ha provocado un aplanamiento total de la curva tras un ligero repunte de las rentabilidades hasta el 5,15%, tanto en el corto como en el largo plazo.

PERSPECTIVAS DE MERCADO

La moderación en las declaraciones del presidente de la Fed, así como los movimientos corporativos, apoyados además por atractivas valoraciones y rentabilidades por dividendo han propiciado una recuperación bursátil y siguen apoyando la inversión en renta variable. Sin embargo, otros factores como el precio de las materias primas y la evolución del mercado inmobiliario y el consumo privado en Estados Unidos, suponen importantes riesgos a tener en cuenta. El reciente aumento de la volatilidad y la aversión al riesgo han marcado las decisiones de los inversores que parecen haber cambiado hacia un perfil más defensivo. Durante las próximas semanas, la publicación de los resultados empresariales del segundo trimestre serán clave para vislumbrar si se materializa o no una desaceleración de los mismos y en qué magnitud. Las guías y previsiones de las compañías serán el principal factor a corto plazo para dar un nuevo impulso a las cotizaciones o por el contrario provocar una corrección o consolidación en los niveles actuales si fueran revisadas a la baja.

Los tipos de interés americanos parecen indicar que estamos próximos al final del ciclo de subidas en Estados Unidos, mientras en Europa el BCE continúa con una política monetaria restrictiva. El mercado de renta fija europeo descuenta nuevas subidas, aunque las dudas entre crecimiento e inflación siguen presentes y la incertidumbre en el mercado de renta variable puede dirigir parte de la liquidez hacia los bonos a más largo plazo. De nuevo los datos macroeconómicos serán mirados con lupa en la evolución de los tipos, que quizá se mantengan estables hasta las próximas reuniones de las autoridades monetarias. Durante el mes de julio cobrará protagonismo el Banco de Japón que podría abandonar la política de tipos cero y subir el tipo de interés de referencia hasta el 0,25% en su reunión del día 14.