

**UNIFONDO V F.P.**
**Datos del Plan**

	jun-05	may-05	dic-04	VARIACION MENSUAL	VARIACION ANUAL
Patrimonio (*)	118.917	117.821	112.855	1.096	6.062
Nº Participes	4.594	4.605	4.397	-11	197

(\*) miles de euros

**Rentabilidades**

	3 meses	Desde 31 Dic.	12 Meses	3 años (*)	5 años (*)	9 años (*)	14 años (*)
PLAN	1,95%	3,09%	6,99%				
Inflación (**)	2,43%	1,79%	2,99%				
Diferencia	-0,48%	1,30%	4,00%				
Volatilidad			1,99%				

Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras

(\*) datos anualizados

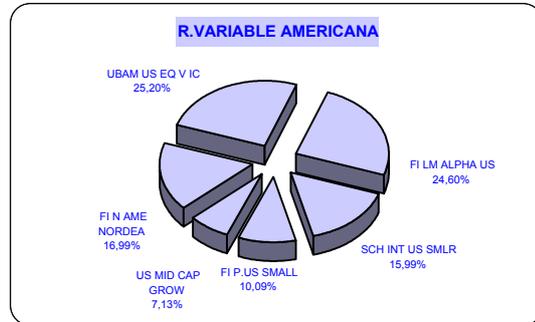
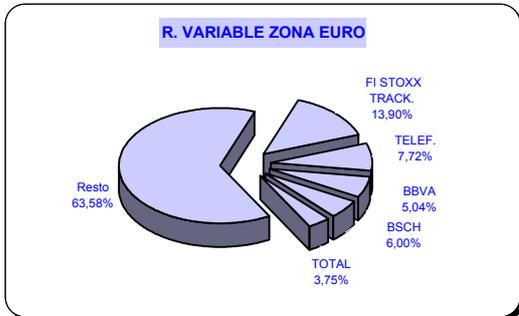
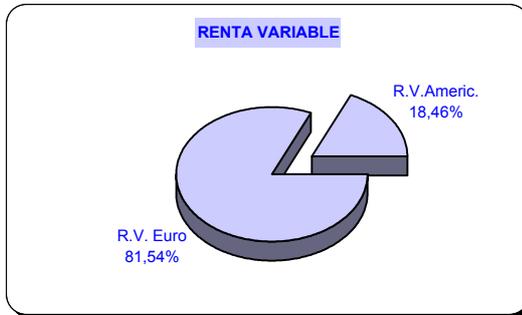
(\*\*) datos del mes anterior

**COMPOSICION DE LA CARTERA DE UNIFONDO V**

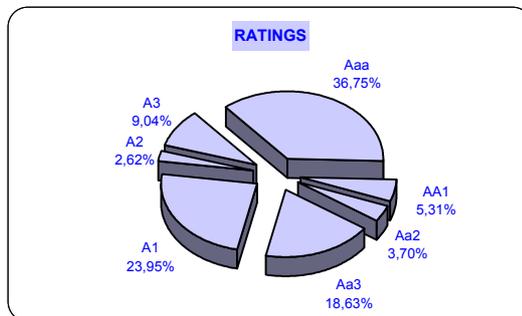
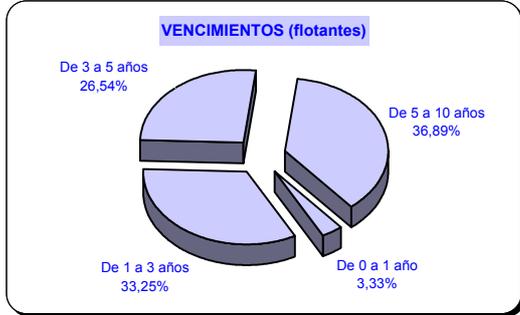
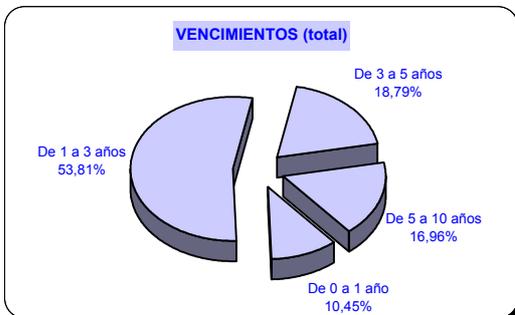
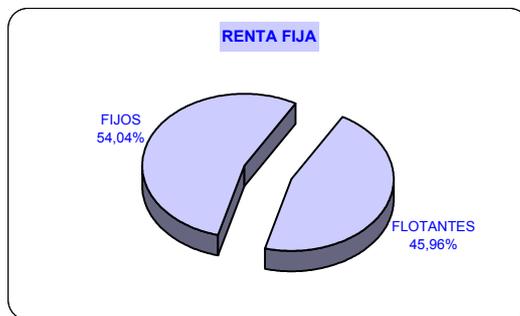
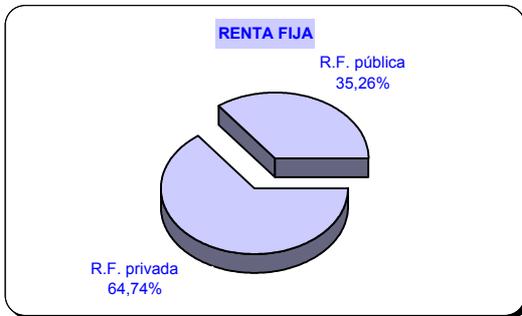
	jun-05	may-05	DIF
<b>Renta variable</b>	<b>16,88%</b>	<b>16,86%</b>	<b>0,01%</b>
R.V. Euro	13,76%	13,83%	-0,07%
R.V.Americ.	3,12%	3,03%	0,08%
R.V. Otros	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Renta fija</b>	<b>56,71%</b>	<b>55,85%</b>	<b>0,87%</b>
R.F. privada	36,72%	36,04%	0,68%
R.F. pública	20,00%	19,81%	0,19%
<b>F. Inv. Inmobiliaria</b>	<b>6,83%</b>	<b>6,87%</b>	<b>-0,04%</b>
<b>Tesorería y otros</b>	<b>19,58%</b>	<b>20,42%</b>	<b>-0,84%</b>
Repos y cc.	14,44%	14,85%	-0,41%
F. Monetarios	5,37%	5,40%	-0,04%
Deud./Acreed.	-0,22%	0,18%	-0,40%
<b>Valor cartera</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,00%</b>

**ESTRUCTURA DE LA CARTERA**


**RENTA VARIABLE**



**RENTA FIJA . DURACION DE LA CARTERA: 1,21**



**FONDOS INMOBILIARIOS**



UNIFONDO V F.P.  
CARTERA JUNIO / 2005

	EFECTIVO		PLUSV./MINUSV.
	ADQUISICION	VALORACION	
TOTAL R.VARIABLE	14.602.284	16.362.745	1.760.461
TOTAL R. FIJA	66.159.756	66.514.937	355.180
INTERESES		657.415	
FONDOS AMERICANOS	3.449.601	3.704.868	255.267
FONDOS INMOBILIARIOS	7.769.388	8.118.631	349.242
FONDOS MONETARIOS	6.300.130	6.381.793	81.663
TOTAL CUENTAS	6.030.000	17.167.869	
OTRAS CUENTAS PATRIMONIALES		8.764	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>104.311.160</b>	<b>118.917.022</b>	<b>2.801.814</b>

## **COMENTARIO DE MERCADO JUNIO 2005.**

### **ENTORNO ECONÓMICO**

El panorama macroeconómico no ha deparado, durante el pasado mes de junio, nuevos datos de relevancia para alterar sustancialmente las expectativas por parte de los agentes económicos.

La Reserva Federal aprovechó su reunión del 30 de junio para subir 25 puntos básicos más los tipos de referencia hasta el 3,25%, suponiendo ésta su novena subida por idéntico porcentaje desde que inició este proceso de endurecimiento progresivo de la política monetaria hace exactamente un año.

El mensaje que acompañó este movimiento fue de fortaleza de la economía estadounidense sin presiones inflacionistas relevantes de fondo, lo cual permitirá la continuación de una política de subidas moderadas adicionales.

En Europa, el no francés y posteriormente holandés a la nueva Constitución Europea generó algo de incertidumbre. Las previsiones para los países de la Eurozona no se han alterado sustancialmente, si bien parece que Alemania comienza a observar pequeños repuntes en sus índices de confianza. No obstante, cada vez son más voces las que apuntan a que el próximo movimiento del BCE sería de bajada de tipos.

El precio del petróleo continuó con su vertiginosa escalada rozando los 60 \$/barril y cerrando el mes a 55,6, lo que supone un incremento mensual del 9,56%. Pese a los buenos datos de inventarios, la victoria del candidato más radical en las elecciones iraníes, los estrangulamientos en la fase de refino de los crudos pesados y el comienzo del verano en EEUU volvieron a impulsar los precios del oro negro.

El dólar estadounidense ha seguido fuerte respecto a otras monedas, marcando el 1,2094 \$/€ a final del mes, debido a las mayores expectativas de crecimiento en esta economía y las dudas respecto al futuro del euro.

El mercado europeo de bonos ha registrado un comportamiento positivo y la pendiente de la curva ha continuado reduciéndose. El bono a 10 años cerró a 3,13% y la referencia a 2 años lo hizo a 2,03%.

Las bolsas han aportado ganancias durante el pasado mes, a excepción de las norteamericanas. El Ibex-35 subió un 3,78%, el Eurostoxx-50 un 3,41% y el S&P-500 permaneció invariado.

### **PERSPECTIVAS DE MERCADO**

Los tipos de interés están descontando una economía sin crecimiento a medio plazo, pero los niveles alcanzados son mínimos y podríamos ver un repunte de las rentabilidades en cualquier momento.

La falta de alternativas de inversión ha impulsado flujos de dinero a la renta variable, lo cual no debería alterarse en este escenario de tipos de interés. Existe un mayor riesgo en sectores muy sensibles a tipos que han tenido revalorizaciones cuantiosas.

Los movimientos corporativos y la entrada de las firmas de capital-riesgo en la escena de las bolsas ha animado ciertos sectores, pero las valoraciones empiezan a estar más ajustadas.