

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

	mar-06	feb-06	dic-05	VARIACION MENSUAL	VARIACION ANUAL
Patrimonio (*)	124.681	123.966	124.336	715	345
Nº Participes	4.786	4.808	4.531	-22	255

(\*) miles de euros

**Rentabilidades**

	3 meses	Desde 31 Dic.	12 Meses	3 años (*)	5 años (*)	9 años (*)	14 años (*)
<b>PLAN</b>	1,17%	1,17%	5,58%	5,38%			
<b>Inflación (**)</b>	-0,09%	-0,35%	4,05%	3,16%			
<b>Diferencia</b>	1,26%	1,52%	1,52%	2,22%			
<b>Volatilidad</b>			1,48%				

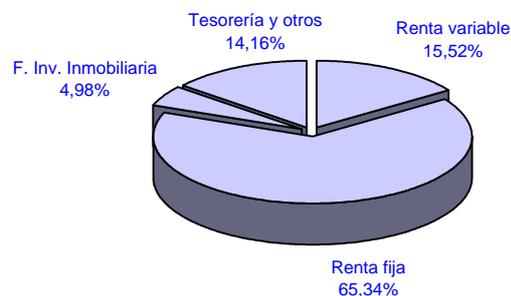
Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras

(\*) datos anualizados (TAE)

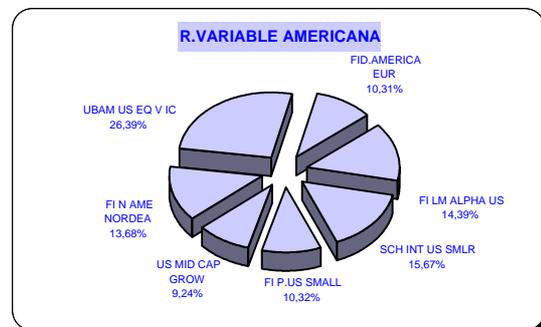
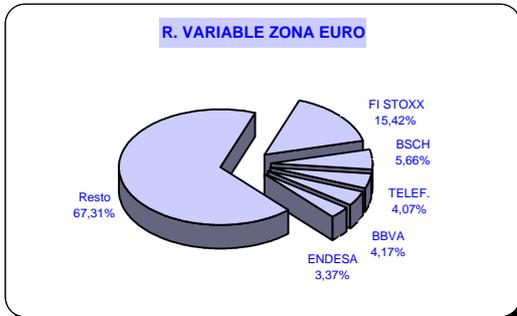
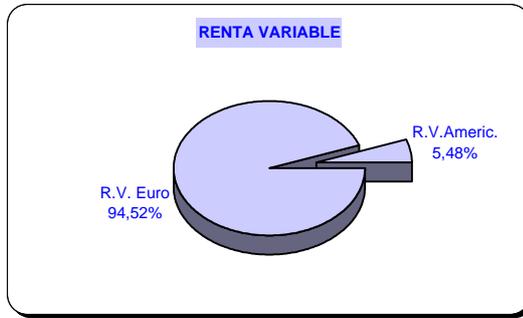
(\*\*) datos del mes anterior

**COMPOSICION DE LA CARTERA DE UNIFONDO V**

	mar-06	feb-03	DIF
<b>Renta variable</b>	<b>15,52%</b>	<b>17,64%</b>	<b>-2,12%</b>
R.V. Euro	14,67%	14,30%	0,37%
R.V.Americ.	0,85%	3,34%	-2,48%
R.V. Otros	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Renta fija</b>	<b>65,34%</b>	<b>63,74%</b>	<b>1,60%</b>
R.F. privada	28,34%	30,15%	-1,81%
R.F. pública	37,00%	33,59%	3,41%
<b>F. Inv. Inmobiliaria</b>	<b>4,98%</b>	<b>5,00%</b>	<b>-0,01%</b>
<b>Tesorería y otros</b>	<b>14,16%</b>	<b>13,63%</b>	<b>0,53%</b>
Repos y cc.	7,84%	6,96%	0,88%
F. Monetarios	6,92%	6,95%	-0,03%
Deud./Acreed.	-0,61%	-0,28%	-0,33%
<b>Valor cartera</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,00%</b>

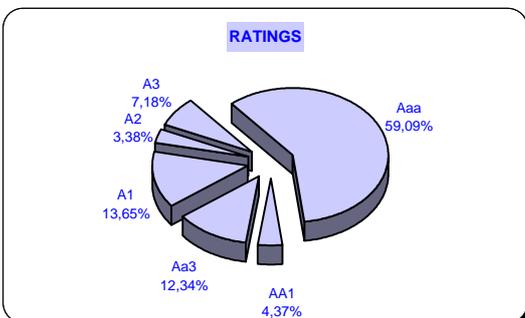
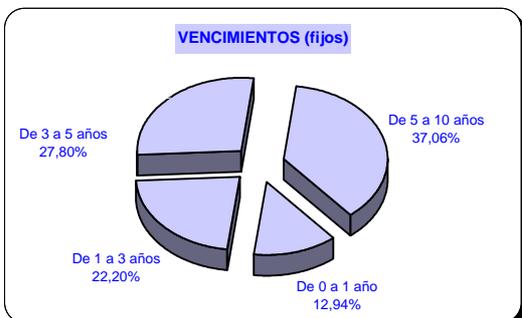
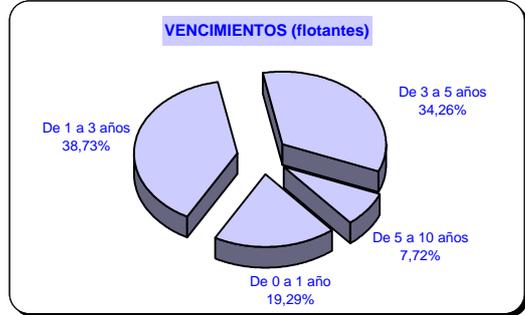
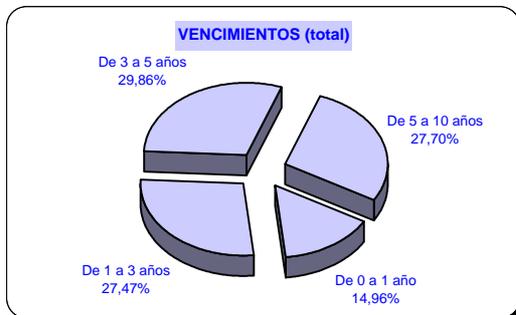
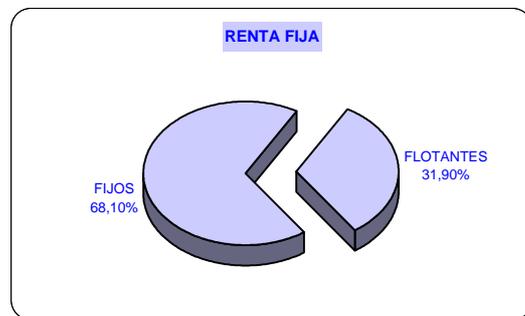
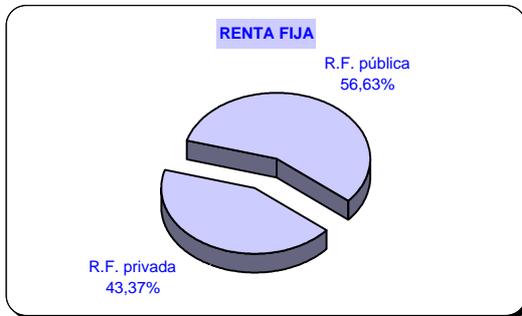
**ESTRUCTURA DE LA CARTERA**


## RENTA VARIABLE



## RENTA FIJA . DURACION DE LA CARTERA:

2,26



## FONDOS INMOBILIARIOS



UNIFONDO V F.P.  
CARTERA MARZO / 2006

	EFECTIVO		PLUSV./MINUSV.
	ADQUISICION	VALORACION	
TOTAL R.VARIABLE	15.244.165	18.289.045	3.044.880
TOTAL R. FIJA	81.567.826	80.316.650	-1.251.176
INTERESES		1.153.035	
FONDOS AMERICANOS	897.814	1.061.035	163.221
FONDOS INMOBILIARIOS	5.701.348	6.209.726	508.377
FONDOS MONETARIOS	8.304.183	8.633.527	329.344
TOTAL CUENTAS	9.772.800	9.772.800	
OTRAS CUENTAS PATRIMONIALES		-754.581	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>121.488.138</b>	<b>124.681.237</b>	<b>2.794.646</b>

## COMENTARIO DE MERCADO MARZO 2006.

### ENTORNO ECONÓMICO

El esperado incremento de tipos hasta el 4,75% por parte de la Reserva Federal estadounidense, abrió la puerta a una nueva subida en mayo como respuesta a posibles tensiones inflacionistas. En la misma línea el Banco Central Europeo subía el tipo de referencia hasta 2,50%, alertado por los precios de las materias primas y el petróleo.

En Estados Unidos, destacaron de nuevo los datos de actividad, con una importante creación de empleo durante el mes de febrero, la revisión al alza en el PIB del cuarto trimestre de 2.005 y un aumento de la producción industrial. Los indicadores de precios fueron mixtos mientras la confianza de empresarios y consumidores continuó dando síntomas de fortaleza.

En Europa, los indicadores de precios dieron señales contradictorias con una desaceleración en el IPC y la tasa subyacente, pero con un aumento en los precios de producción e importación. Por otro lado cabe destacar una mejora en las encuestas empresariales europeas, y muy especialmente en Alemania dónde el informe IFO mostró un notable aumento que también quedó reflejado en los datos de empleo de este país.

Las principales plazas bursátiles cierran otro mes de ganancias con una apreciación del 0,97% en el Ibex-35 y del 2,10% en el Eurostoxx-50. Sectores cíclicos como tecnología, construcción, automóviles o financieras lideraron las ganancias. La fortaleza de los resultados empresariales publicados en Europa durante los meses de febrero y marzo, dieron soporte al conjunto del mercado, que de nuevo estuvo marcado por los rumores y movimientos de consolidación. Así en las últimas semanas hemos asistido a la fusión de Alcatel con Lucent, a la venta del negocio japonés de Vodafone y a la compra de Telefónica Móviles por parte de Telefónica, entre otras.

En el mercado de bonos, hemos asistido a un fuerte repunte de las rentabilidades. Los distintos tramos de la curva europea han tenido ascensos paralelos sin afectar por tanto a la pendiente de la curva que se mantiene en 50 puntos básicos aproximadamente entre el 10 y el 2 años. Así, el bono a dos años europeo pasaba de 3,02% a 3,32%, y de 3,50% a 3,80% en el caso del bono a diez años. En Estados Unidos, la Fed no sorprendía al mercado con una nueva subida de 25 puntos básicos. La rentabilidad de los bonos a corto plazo estadounidenses pasaba de 4,68% a 4,82%, mientras asistíamos por primera vez a un fuerte repunte en la rentabilidad del 10 años de 4,55% a 4,86%, permitiendo que la pendiente de la curva americana volviera a terreno positivo.

### PERSPECTIVAS DE MERCADO

La solidez de los resultados empresariales, las valoraciones y rentabilidades por dividendo y los movimientos corporativos siguen siendo argumentos a favor de la renta variable, así como la falta de alternativas de inversión y la liquidez en el mercado. Sin embargo, otros factores como el precio de las materias primas o la evolución del mercado inmobiliario en Estados Unidos, suponen riesgos a tener en cuenta. Tras las fuertes apreciaciones bursátiles del primer trimestre del año podríamos asistir a un periodo de consolidación con ciertas correcciones puntuales.

Los tipos a corto plazo americanos parecen indicar que estamos próximos al final del ciclo de subidas en Estados Unidos, mientras en Europa el BCE cobra protagonismo con el inicio de una política monetaria más restrictiva. El mercado de renta fija europeo continúa descontando nuevas subidas, aunque quizá no tan pronto como en el mes de abril, y esto da soporte a las rentabilidades en todos los tramos de la curva, siempre y cuando los datos económicos no decepcionen y sigan dando signos de recuperación.