

UNIFONDO V F.P.
Datos del Plan

	dic-06	nov-06	dic-05	VARIACION MENSUAL	VARIACION ANUAL
Patrimonio (*)	130.784	129.581	124.336	1.203	6.448
Nº Partícipes	4.690	4.707	4.531	-17	159

(*) miles de euros

Rentabilidades

	3 meses	Desde 31 Dic.	12 Meses	3 años (*)	5 años (*)	9 años (*)	14 años (*)
PLAN	1,69%	4,52%	4,52%	5,31%			
Inflación (**)	0,49%	2,39%	2,61%	3,17%			
Diferencia	1,20%	2,13%	1,91%	2,14%			
Volatilidad			1,95%				

Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras

(*) datos anualizados (TAE)

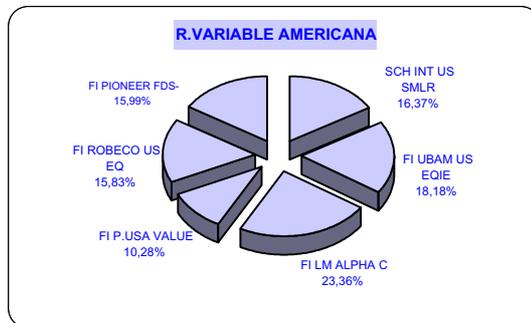
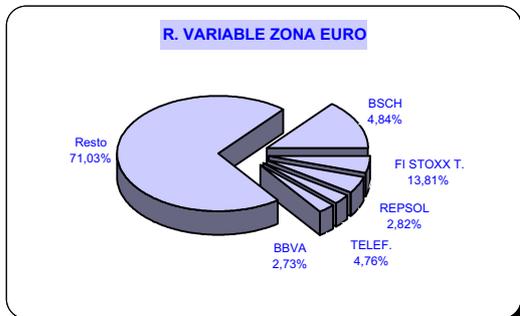
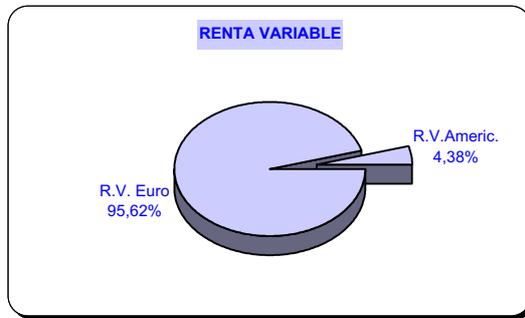
(**) datos del mes anterior

COMPOSICION DE LA CARTERA DE UNIFONDO V

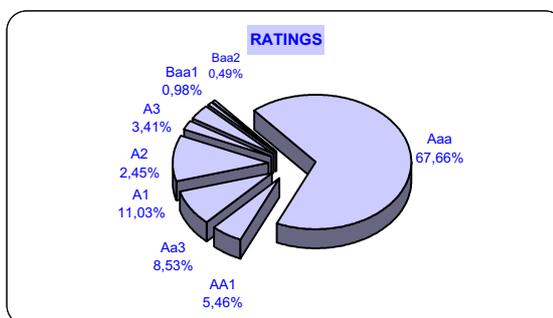
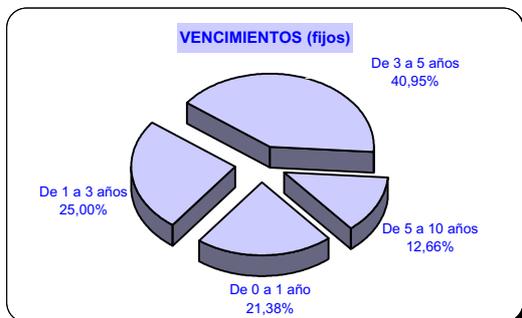
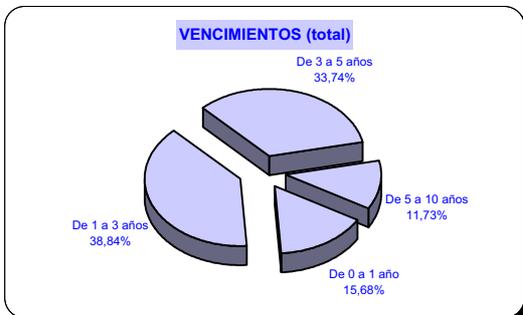
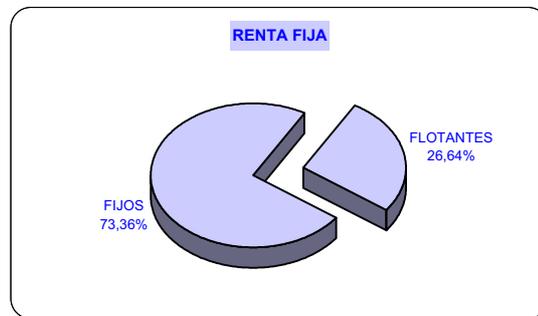
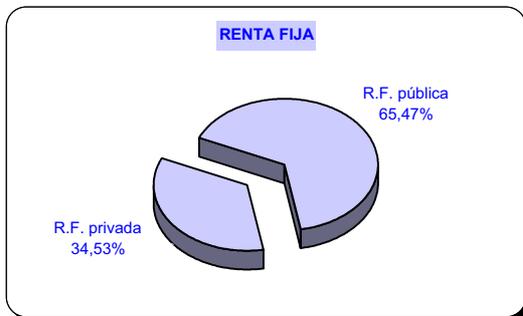
	dic-06	nov-06	DIF	BENCHMARK
Renta variable	17,47%	17,01%	0,46%	16,00%
<i>R.V. Euro</i>	16,71%	16,36%	0,35%	6,50%
<i>R.V.Americ.</i>	0,77%	0,65%	0,11%	6,50%
<i>R.V. Otros</i>	0,00%	0,00%	0,00%	3,00%
Renta fija	63,06%	60,39%	2,68%	69,00%
<i>R.F. privada</i>	21,77%	26,67%	-4,90%	
<i>R.F. pública</i>	41,29%	33,72%	7,57%	
F. Inv. Inmobiliaria	5,00%	5,04%	-0,03%	5,00%
Tesorería y otros	14,46%	17,57%	-3,11%	10,00%
<i>Repos y cc.</i>	12,85%	15,99%	-3,14%	
<i>F. Monetarios</i>	1,93%	1,93%	0,00%	
<i>Deud./Acreed.</i>	-0,32%	-0,35%	0,03%	
Valor cartera	100,00%	100,00%	0,00%	100,00%

ESTRUCTURA DE LA CARTERA


RENTA VARIABLE



RENTA FIJA . DURACION DE LA CARTERA: 1,98



FONDOS INMOBILIARIOS



UNIFONDO V F.P.
CARTERA DICIEMBRE / 2006

	EFECTIVO		PLUSV./MINUSV.
	ADQUISICION	VALORACION	
TOTAL R.VARIABLE	19.076.563	21.851.414	2.774.850
TOTAL R. FIJA	82.584.382	81.002.323	-1.582.059
INTERESES		1.470.590	
FONDOS AMERICANOS	953.104	1.000.757	47.653
FONDOS INMOBILIARIOS	5.701.348	6.544.428	843.079
FONDOS MONETARIOS	2.359.522	2.524.884	165.362
TOTAL CUENTAS	16.801.479	16.801.479	
OTRAS CUENTAS PATRIMONIALES		-412.369	
TOTAL PATRIMONIO	127.476.399	130.783.505	2.248.886

COMENTARIO DE MERCADO DICIEMBRE 2006.

Tal y como se esperaba el BCE subió el tipo de referencia hasta el 3.50% en su última reunión del año, tras revisar al alza las previsiones de crecimiento económico para 2006 y 2007. En su comparecencia posterior el presidente del BCE no dio pistas acerca de nuevas subidas y señaló la importancia de la evolución de los principales datos macroeconómicos y del precio de las materias primas y los costes laborales. Por otro lado, la Reserva Federal norteamericana mantuvo los tipos en el 5.25% y calificó la desaceleración en el mercado inmobiliario como "sustancial", introduciendo un cierto sesgo bajista.

En Estados Unidos, a pesar de la debilidad en los indicadores del mercado inmobiliario (viviendas iniciadas y permisos de construcción), los datos de empleo y consumo (ventas minoristas) se han mantenido sólidos y la inflación contenida.

En Europa, continuaron las mejoras en los índices de actividad industrial y confianza empresarial, así como en los datos publicados acerca del mercado laboral, aunque muy moderadas en este último caso. Por otro lado, los indicadores de precios tuvieron un carácter mixto con cierta aceleración en el IPC aunque menores costes laborales de los previstos a lo largo del tercer trimestre.

El mercado de renta variable se ha beneficiado de un último impulso durante el mes de diciembre con subidas del 2.15% en el Ibex-35 y del 3.33% en el Eurostoxx-50 que cierran otro año de fuertes apreciaciones, del 31.79% y del 15.12% respectivamente.

Los datos económicos publicados en la eurozona continuaron arrojando un sesgo optimista y por fin las rentabilidades de los bonos a largo plazo reflejaron esta mejora con ciertos repuntes que aliviaron las incertidumbres en el corto plazo.

Por otro lado, de nuevo la solidez de los resultados empresariales, los rumores acerca de nuevas fusiones/adquisiciones en la banca italiana, y los últimos movimientos corporativos del año (como la compra del 5% de Acerinox por parte de la familia Del Pino o el aumento por parte de Acciona de su participación en Endesa hasta el 25%) dieron de nuevo soporte al mercado bursátil.

En cuanto al mercado de renta fija cabe destacar el repunte de las rentabilidades en todos los tramos de la curva tanto en Estados Unidos como en Europa. La fortaleza de los datos de empleo y consumo americanos alejaron las perspectivas de una bajada de tipos en un futuro cercano permitiendo que las tires se recuperaran hasta niveles del 4.79% en el dos años y del 4.70% en el diez años. El diferencial entre el 10 y el 2 años se cerró ligeramente (de -15 a -9 puntos básicos) aunque por el momento la pendiente de la curva estadounidense continua siendo negativa. En Europa la evolución ha sido muy similar y los tipos reflejaron anticipadamente la subida por parte del BCE hasta el 3.50% y la probabilidad de que llegue hasta el 3.75% o incluso 4% durante el año 2007. Así los bonos europeos a dos años terminan con una tir del 3.88%, y del 3.94% en el caso del bono a diez años, manteniendo el diferencial entorno a 5 puntos básicos.

PERSPECTIVAS DE MERCADO

En cuanto a tipos de interés, el BCE previsiblemente continuará con la política restrictiva de subida de tipos de interés para alcanzar niveles de neutralidad en la zona de 3.75%-4.00% a lo largo del año 2007. Por otro lado en Estados Unidos, los últimos datos publicados de inflación y crecimiento, así como de actividad industrial parecen haber frenado la política restrictiva de la FED que podría iniciar un suave descenso en los tipos de referencia a partir del segundo trimestre.

En el mercado bursátil, las valoraciones, la rentabilidad por dividendos, y los movimientos corporativos (incentivados por el actual momento de bajos tipos de interés) continúan apoyando la inversión en renta variable aunque de forma selectiva tras las fuertes apreciaciones en determinados sectores y compañías.