

Principales Valores de Renta Fija

VALOR	SECTOR	RATING	DIVISA	% S. RF
OB.ESTADO VTO.310129 6% SEGRE GOBIERNOS	GOBIERNOS	AAA	EUR	26,39%
FUT ALEMAN 2 AÑOS VTO:0606	GOBIERNOS	NA	EUR	7,97%
BN.REP.FRANCIA 4.00% 251013 -EL GOBIERNOS	GOBIERNOS	AAA	EUR	3,58%
BN.BTAN 5YR 3% 0708 -EUR-	GOBIERNOS	AAA	EUR	3,50%
BN.ESTADO 3.15% 310116 -EUR-	GOBIERNOS	AAA	EUR	3,43%
PAG.BANCO ANDALUCIA 050307	RENTA FIJA CORPORAT	AA-	EUR	3,27%
PAG.BANCO POPULAR 050307	PENDIENTE ASIGNAR SI	AA	EUR	3,27%
BN.REINO DE BELGICA 3% 0310 -EL GOBIERNOS	GOBIERNOS	AA+	EUR	3,21%
PAG.CAIXA BARNA 060307	RENTA FIJA CORPORAT	AA-	EUR	3,19%
PAG.BBVA BCO FIN 060307-EUR-	RENTA FIJA CORPORAT	AA-	EUR	3,19%

Principales Valores de Renta Variable

VALOR	SECTOR	DIVISA	% S. RV
ISHARES DJ EURO STOXX 50 SINT -EL	FONDOS	EUR	15,18%
FUTURO EUROSTOXX50 160606	CESTAS	EUR	12,08%
FUTURO NIKKEI 225 0606	CESTAS	JPY	10,67%
FUTURO IBEX PLUS VTO: 210406	CESTAS	EUR	7,50%
PAR.NIKKEI 225 -JPY-	FONDOS	JPY	7,13%
FUTURO S&P 500 INDEX VTO:0606	CESTAS	USD	7,09%
TELEFONICA	TELECOMUNICACIONES	EUR	2,89%
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	FINANCIERAS	EUR	2,75%
FUTURO FTSE-100 VTO:0606	CESTAS	GBP	2,03%
BBVA	FINANCIERAS	EUR	1,87%

Gastos y Comisiones

GASTOS DEL TRIMESTRE ACUAL	IMPORTE	%SOBRE CUENTA DE POSICIÓN
GASTOS DEL FONDO IMPUTABLES AL PLAN	207.242	0,15%
Comisiones de la entidad Gestora	171.691	0,12%
Comisiones de la entidad Depositaria	33.781	0,02%
Servicios Exteriores	1.770	- %
Gastos de la Comisión de Control del Fondo	-	-
Amortización de Gastos de Establecimiento del Fondo	-	-
Otros Gastos	-	-
GASTOS DEL PLAN DE PENSIONES	-	-
Gastos de la Comisión de Control del Plan	-	-
Actuarios y Asesores	-	-
Notarios y Registros del Plan	-	-
Otros Gastos	-	-

COMISIÓN ANUAL DE GESTIÓN

BASE CALCULO	% FIJO
PATR.MEDIO	0,50%

COMISIÓN ANUAL DE DEPÓSITO

BASE CALCULO	%
PATR.MEDIO	0,10%

Informe de Gestión

Tras la debilidad del crecimiento del 4T05, las principales economías han mostrado una fuerte recuperación cíclica en estos primeros meses del año. La incertidumbre geopolítica, por otra parte, mantiene presionado el precio del crudo por encima de los 60 \$/b y, aunque la inflación subyacente se mantiene bastante contenida, la preocupación por los riesgos inflacionistas ha llevado a nuevos ajustes de la política monetaria: dos subidas de tipos de 25 pb por parte de la Fed hasta el 4,75% y un aumento de 25 pb por parte del BCE hasta el 2,50%. Las expectativas, además, se han revisado al alza, sobre todo en la zona euro, lo que ha favorecido una apreciación de la divisa en el 1T06 del 2,5% hasta niveles de 1,21 frente al dólar.

La fortaleza de los indicadores macro y la revisión al alza de las expectativas de tipos han estado detrás del significativo repunte de las rentabilidades de la deuda a largo plazo, del orden de 50 pb, hasta niveles del 4,85% el 10 años americano y superiores al 4,75% el alemán. Frente al deterioro de la renta fija, la renta variable ha tenido una evolución muy positiva en el 1T06 apoyada en el favorable ciclo económico, los buenos resultados empresariales y, sobre todo, las operaciones corporativas. Las mayores subidas se han producido en Europa, y en particular en la bolsa española, donde se multiplican los anuncios de fusiones y adquisiciones.

Noticias de Interés

La Comisión de Control del Plan no ha adoptado acuerdos relevantes fuera de la marcha ordinaria del plan en el periodo informado.