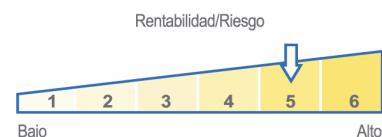
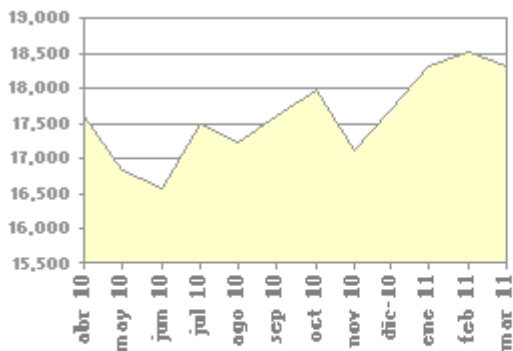


Definición del plan

- Plan de pensiones del sistema empleo integrado en el fondo de pensiones PLUSFONDO EMPLEADOS, F.P.
- El plan se enmarca dentro de la categoría de INVERCO de Renta Variable Mixta, lo que significa que invierte entre un 30% y un 75% en renta variable.
- Este plan presenta un nivel de riesgo alto, indicado para personas conocedoras del comportamiento de los mercados bursátiles y cuyo horizonte de jubilación es lejano.



Evolución valor liquidativo del plan



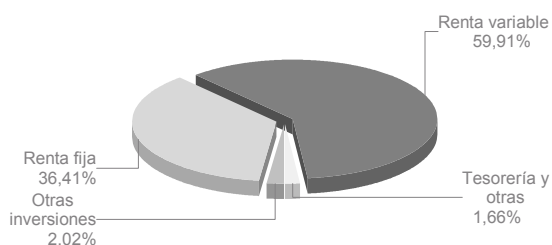
Datos del plan

Fecha inicio del plan:	05/06/2006
Registro DGSFP:	N3883
Patrimonio a 31/03/2011:	4.301.178,24
Partícipes + beneficiarios:	629
Valor liquidativo a 31/03/2011:	18,31070
Comisión gestión:	0,750%
Comisión depósito:	0,085%

La totalidad de los gastos del fondo de pensiones, en la parte imputable al plan, expresados en porcentaje sobre la cuenta de posición, se encuentran a disposición del partícipe y del beneficiario en las oficinas de la Entidad Gestora.

Gestora:	AVIVA VIDA Y PENSIONES SA DE S. Y R.
Depositaria:	BANKINTER S.A.
Promotora:	GROUPAMA
Audidores:	DELOITTE S.L.

Composición cartera



Rentabilidades obtenidas

Acumulado año	Ultimos 12 meses	3 años anualizado	5 años anualizado	10 años anualizado	15 años anualizado	Histórica (desde inicio)
3,49 %	2,19%	- 0,51%	----	----	----	1,26 %

Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.

Rentabilidades anualizadas (TAE).

Principales posiciones de inversión

FI.AVIVA RENTA FIJA -B-	19,03%
FUT MEFF RV IBEX 35 IBJ1 150411	7,25%
FUT DTB EUROSTOXX 50 VGM1 200611	6,64%
ACC TELEFONICA DE ESPAÑA SA	5,79%
ACC BSCH	3,67%
ACC REPSOL	2,57%
DEUDA ESTADO ESPAÑOL 5,35% 311011	2,22%
ACC BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	1,76%
DEUDA ESTADO ESPAÑOL 5,4% 300711	1,55%
ACC TOTAL FINA	1,44%

Comentarios de mercado

Situación económica

El primer trimestre del año 2011 ha estado marcado por los conflictos árabes y la crisis nuclear en Japón. En materia económica, se avanza en la resolución de la crisis de la deuda de países europeos como Grecia, Irlanda y Portugal gracias al Plan para la estabilidad de Euro, y si bien España parece alejarse del rescate, Portugal ya lo ha solicitado tras su fuerte crisis de Gobierno. Las bolsas en general, mantienen un buen comportamiento durante el trimestre, pese a los conflictos bélicos, al fuerte incremento del precio de la energía y a la aparición en escena del riesgo de inflación. El BCE ya ha anunciado que las primeras subidas de tipos están próximas, luego iniciamos un nuevo ciclo de tipos de interés.

Gestión del fondo

Debido al previsible inicio del ciclo de subidas de tipos mantenemos duraciones bajas, aproximadamente en los dos años. Los bonos españoles aportan fuertes rentabilidades a la cartera gracias a la mejora de la prima de riesgo tras las reformas acometidas y al avance del Pacto de Estabilidad Europeo. En renta variable cambiamos nuestra estrategia respecto al último trimestre del pasado año. Con una visión claramente más positiva, aumentamos nuestra exposición hasta un 75%, y también volvemos a sobreponderar las acciones que cotizan en los índices españoles frente a los europeos. Seguimos apostando por valores con alta generación de flujo de caja, buena situación financiera y alta exposición al sector exterior.