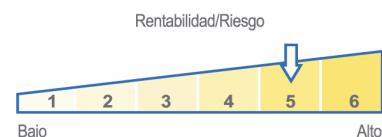
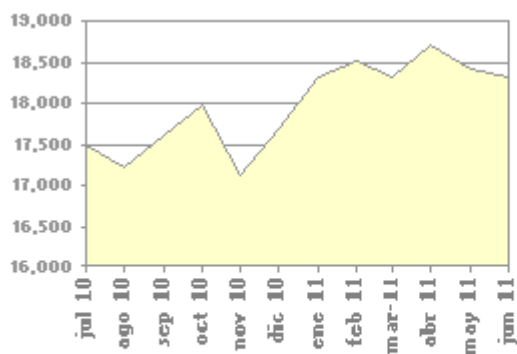


Definición del plan

- 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



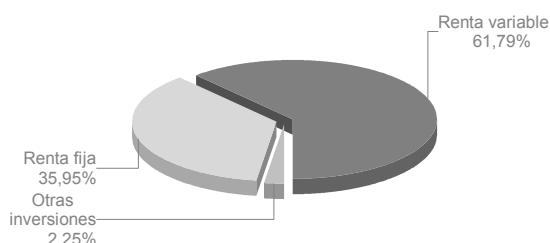
Datos del plan

Fecha inicio del plan:	05/06/2006
Registro DGSFP:	N3883
Patrimonio a 30/06/2011:	4.333.503,84
Partícipes + beneficiarios:	625
Valor liquidativo a 30/06/2011:	18,32290
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)
3,56 %	10,55%	0,00%	----	----	----	1,21 %

Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.

Rentabilidades anualizadas (TAE).

Principales posiciones de inversión

FI.AVIVA RENTA FIJA -B-	18,82%
FUT MEFF RV IBEX 35 IBN1 150711	9,75%
FUT DTB EUROSTOXX 50 VGU1 190911	7,34%
ACC TELEFONICA DE ESPAÑA SA	5,46%
ACC BSCH	3,53%
ACC REPSOL	2,52%
DEUDA ESTADO ESPAÑOL 5,35% 311011	2,20%
ACC BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	1,64%
DEUDA ESTADO ESPAÑOL 5,4% 300711	1,54%
DEUDA ESTADO ESPAÑA 4,25% 310114	1,39%

Comentarios de mercado

Situación económica

El segundo trimestre del año 2011 ha estado marcado por los acontecimientos sobre el rescate de Grecia, que se resuelve temporalmente gracias a que el parlamento heleno aprobó las medidas de ajuste necesarias y exigidas por la Unión Europea y el FMI para recibir el quinto tramo de ayudas, 12.000 M de Eur. Los datos macroeconómicos han sido positivos en EEUU y en Alemania, aunque en España siguen sin mostrar síntomas de recuperación clara. Las bolsas cierran el trimestre con caídas cercanas al 2%, recuperan posiciones frente a mínimos de mediados de Junio. El BCE anuncia que habrá subidas de tipos de interés, aunque no antes de finales de año.

Gestión del fondo

Seguimos viendo un sesgo alcista a futuro en la política monetaria del Banco Central Europeo, de esta forma seguimos manteniendo duraciones bajas en las carteras. En momentos de tensión y fuerte repunte de rentabilidades de los bonos hemos ido haciendo compras puntuales de deuda de gobierno.

En el mercado bursátil mantenemos una visión positiva sobre los mercados y hemos incrementado la exposición a bolsa respecto a los últimos trimestres. Dentro de la selección de acciones, preferimos valores con alta generación de flujo de caja, buena situación financiera y alta exposición al mercado exterior.