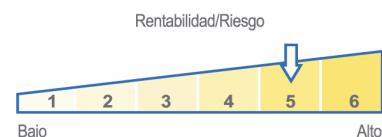
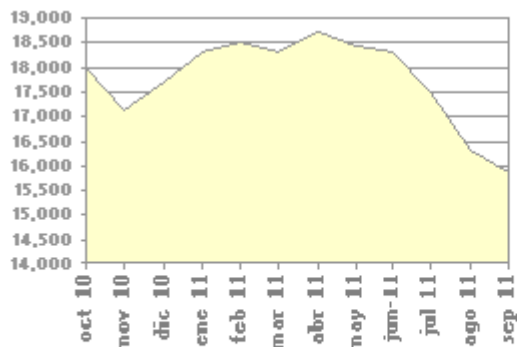


## Definición del plan

- 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



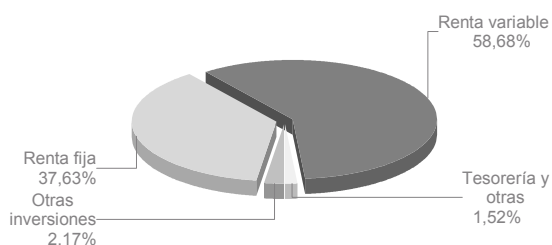
## Datos del plan

Fecha inicio del plan:	05/06/2006
Registro DGSFP:	N3883
Patrimonio a 30/09/2011:	3.834.072,84
Partícipes + beneficiarios:	620
Valor liquidativo a 30/09/2011:	15,85470
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)
- 10,39 %	- 9,97%	- 2,65%	- 2,74%	----	----	- 1,56 %

Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.

Rentabilidades anualizadas (TAE).

## Principales posiciones de inversión

FI.AVIVA RENTA FIJA -B-	17,87%
FUT DTB EUROSTOXX 50 VGZ1 161211	14,88%
ACC TELEFONICA DE ESPAÑA SA	5,28%
FUT MEFF RV IBEX 35 IBV1 211011	3,91%
ACC REPSOL	3,66%
ACC BSCH	3,12%
DEUDA ESTADO ESPAÑOL 5,35% 311011	2,50%
DEUDA ESTADO ESPAÑA 4,25% 310114	1,60%
CED CAJA AHORROS BARCELONA 5% 220216	1,58%
DEP CAJAMURCIA 3,200% 041111	1,58%

## Comentarios de mercado

### Situación económica

El tercer trimestre del año 2011 ha estado marcado por los acontecimientos del rescate de Grecia, la posible ampliación del fondo de rescate de los 400 mil millones actuales a los 2 billones que estiman los mercados que hacen falta para sacar adelante toda la Unión Europea. Las rentabilidades de deuda periférica siguen con alta volatilidad, la rentabilidad de España ha corregido a lo largo del trimestre y baja desde niveles del 6% al 5.10% mientras en el caso de Italia los tipos siguen en máximos, manteniéndose en niveles de 5.50% datos macro positivos en EEUU y algo más negativos en Europa. Las bolsas cierran el trimestre con caídas históricas, con el IBEX cayendo alrededor del -17%, DAX -25% y el EuroStoxx -23%. El BCE anuncia medidas para frenar las ampliaciones de los tipos de los países periféricos con el bono alemán.

### Gestión del fondo

El fuerte repunte de las rentabilidades de la Deuda del Tesoro nos ha permitido realizar compras de bonos a medio plazo entre el 5 y el 6%. Mantenemos duraciones por debajo de 2 años en media y dada la persistente incertidumbre seguimos con niveles de liquidez elevados que se sitúan en buena parte en depósitos remunerados a 3 meses. En renta variable, pensamos que las bajas cotizaciones son una oportunidad, seguimos manteniendo una posición ligeramente sobreponderada. Dentro de la selección de acciones, seguimos apostando por valores que tienen la posibilidad de generar una caja importante, buena situación financiera (muy bajo nivel de deuda) y alta exposición al sector exterior.