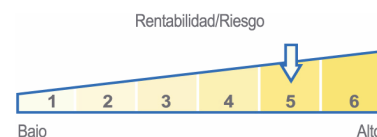
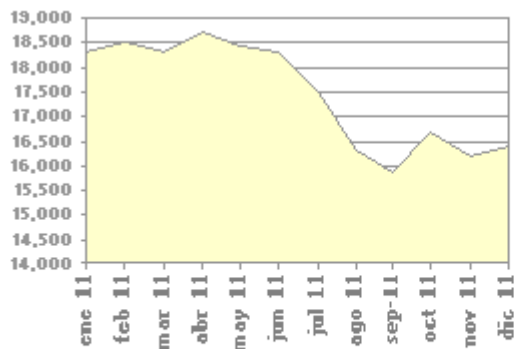


Definición del plan

- 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



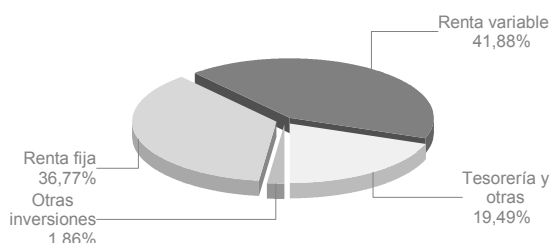
Datos del plan

Fecha inicio del plan:	05/06/2006
Registro DGSFP:	N3883
Patrimonio a 31/12/2011:	4.102.292,59
Partícipes + beneficiarios:	618
Valor liquidativo a 31/12/2011:	16,38110
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)
- 7,42 %	- 7,42%	1,40%	- 3,01%	----	----	- 0,91 %

Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.

Rentabilidades anualizadas (TAE).

Principales posiciones de inversión

FI.AVIVA RENTA FIJA -A-	18,07%
FUT MEFF RV IBEX 35 IBF2 200112	5,73%
ACC TELEFONICA DE ESPAÑA SA	4,32%
ACC REPSOL	3,83%
ACC BSCH	2,65%
LET DEUDA ESTADO ESPAÑA 0 240812	1,99%
LET DEUDA ESTADO ESPAÑA 0 191012	1,98%
DEUDA ESTADO ESPAÑA 4,25% 310114	1,43%
CED CAIXABANK 5% 220216	1,43%
BO.FADE 5% 170615	1,41%

Comentarios de mercado

Situación económica

El cuarto trimestre del año 2011 ha venido marcado por las medidas de recorte anunciadas por los gobiernos con el objetivo de conseguir el equilibrio fiscal y calmar a los mercados. Grecia e Italia han incorporado gobiernos de corte tecnocrático. España celebró elecciones en noviembre y ganó el partido conservador. Aunque durante el trimestre las rentabilidades de la deuda (no sólo periférica) tuvieron altas oscilaciones de precio se han moderado durante diciembre, y, finalmente, la prima de riesgo española cerró el año en 326 puntos básicos con una TIR en el bono español a 10 años del 5,09%. El bono alemán a 2 años se situó en el 0,14% mientras que el español cerró en 3,30%. Datos macro positivos en EEUU y más negativos en Europa. El Ibx 35 se revalorizó un 0,23% y el Eurostoxx un 6,28% durante el último trimestre.

Gestión del fondo

Aprovechamos el fuerte incremento de los precios de bonos a medio y largo plazo para realizar plusvalías. Buscamos realizar inversiones hasta los 2 años aproximadamente, vendiendo plazos más largos para proteger las carteras en caso de nuevos repuntes de la crisis de Deuda Europea. Mantenemos una baja exposición a renta variable por la tensión del mercado de deuda y la escalada de la prima de riesgo país. Por otro lado, seguimos manteniendo en la cartera compañías con fuerte generación de caja, alta rentabilidad por dividendo y un nivel de deuda muy reducido.