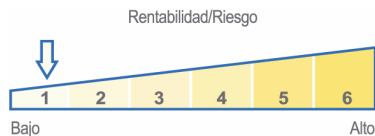
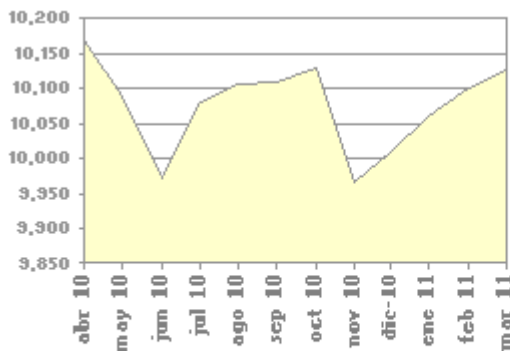


## Definición del plan

- Plan de pensiones del sistema individual integrado en el fondo de pensiones AVIVA FONDO III, F.P.
- El plan se enmarca dentro de la categoría de INVERCO de Renta Fija a Corto Plazo, lo que significa que no invierte en renta variable.
- Se trata de un plan de pensiones apropiado para personas con una aversión muy alta al riesgo, que están próximas a la jubilación y buscan protegerse ante las posibles oscilaciones del mercado.



## Evolución valor liquidativo del plan



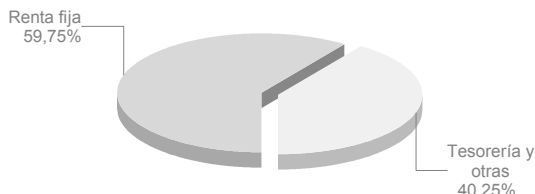
## Datos del plan

Fecha inicio del plan:	29/10/2008
Registro DGSFP:	N4121
Patrimonio a 31/03/2011:	2.615.160,99
Partícipes + beneficiarios:	270
Valor liquidativo a 31/03/2011:	10,12530
Comisión gestión:	1,200%
Comisión depósito:	0,050%

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:	AVIVA VIDA Y PENSIONES SA DE S. Y R.
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)
1,15 %	- 1,00%	----	----	----	----	0,52 %

Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.

Rentabilidades anualizadas (TAE).

## Principales posiciones de inversión

FI.AVIVA RENTA FIJA -B-	11,64%
DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2,75% 30-04-2012	8,93%
DEUDA ESTADO ESPAÑOL 4,1% 300411	4,51%
BO.CEAMI GUARANTEEED I 3,125% 220612	4,43%
BO.COMUNIDAD MADRID 4,051% 120613	4,40%
BO.CAIXA ESTALVIS TARRAGONA FRN 041211	4,37%
BO.CAJA GENERAL GRANADA FRN 021211	4,36%
BO.CAIXA ESTALVIS CATAL 3% 050312	4,34%
TIT IM CAJAMAR EMPRESAS 241051 2	4,33%
BO.CAJASOL 3,125% 270412	2,23%

## 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

Muy buen comportamiento de los activos a corto plazo españoles existentes en la Cartera gracias a la fuerte reducción de las primas de riesgo. Debido al previsible inicio del ciclo de subidas de tipos mantenemos duraciones bajas adquiriendo bonos y letras del Tesoro por debajo del año de vida.