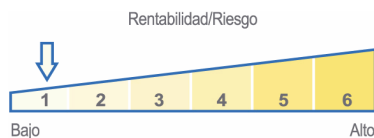
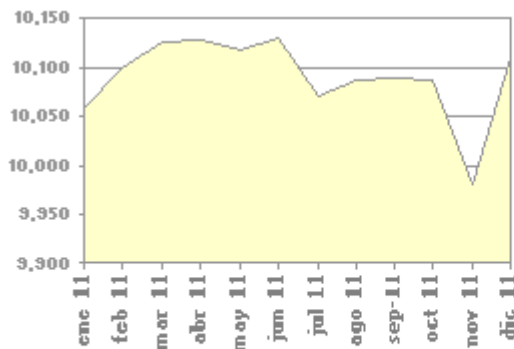


Definición del plan

- 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



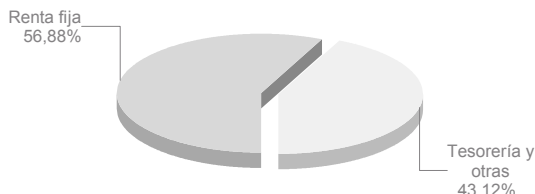
Datos del plan

Fecha inicio del plan:	29/10/2008
Registro DGSFP:	N4121
Patrimonio a 31/12/2011:	2.227.963,92
Partícipes + beneficiarios:	248
Valor liquidativo a 31/12/2011:	10,10860
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)
0,98 %	0,98%	0,25%	----	----	----	0,34 %

Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.

Rentabilidades anualizadas (TAE).

Principales posiciones de inversión

FI.AVIVA RENTA FIJA -B-	18,79%
BO.CAIXA ESTALVIS CATAL 3% 050312	5,63%
BO.COMUNIDAD MADRID 4,051% 120613	5,57%
BO.CEAMI GUARANTEEED I 3,125% 220612	5,57%
DEUDA ESTADO ESPAÑA FRN 291012	5,42%
TIT IM CAJAMAR EMPRESAS 241051 2	4,10%
BO.CAIXANOVA 3,125% 190312	2,82%
BO. BANCAJA 3% 120312	2,81%
BO.CAJASOL 3,125% 270412	2,80%
DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2,75% 30-04-2012	2,80%

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

Durante el final de trimestre hemos aprovechado el fuerte incremento de los precios de letras y bonos a corto plazo para realizar plusvalías, proteger las carteras y reducir ligeramente la duración.