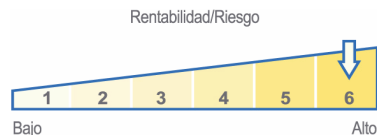
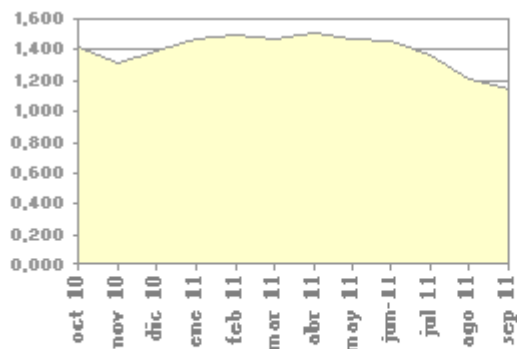


## Definición del plan

- Plan de pensiones del sistema individual integrado en el fondo de pensiones PLUSFONDO RENTA VARIABLE, F.P.
- El plan se enmarca dentro de la categoría de INVERCO de Renta Variable, lo que significa que invierte más de un 75% en renta variable.
- Por su alto nivel de riesgo, está indicado para partícipes que buscan la mayor rentabilidad a largo plazo y cuyo horizonte de jubilación es lejano.



## Evolución valor liquidativo del plan



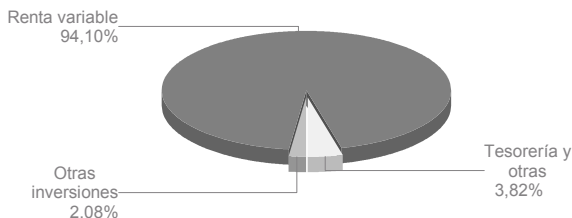
## Datos del plan

Fecha inicio del plan:	15/03/1993
Registro DGSFP:	N0784
Patrimonio a 30/09/2011:	19.708.044,13
Partícipes + beneficiarios:	3.351
Valor liquidativo a 30/09/2011:	1,14800
Comisión gestión:	1,880%
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:	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)
- 17,72 %	- 16,33%	- 7,77%	- 8,04%	- 0,14%	2,46%	3,55 %

Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.

Rentabilidades anualizadas (TAE).

## Principales posiciones de inversión

FUT DTB EUROSTOXX 50 VGZ1 161211	11,33%
ACC TELEFONICA DE ESPAÑA SA	10,88%
ACC REPSOL	6,74%
ACC BSCH	6,49%
ACC TOTAL FINA	2,99%
ACC BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	2,79%
ACC IBERDROLA	2,34%
ACC SIEMENS AG	2,18%
ACC FRANCE TELECOM	2,11%
ACC SANOFI SA	2,09%

## 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

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 tiene la posibilidad de generar una caja importante, buena situación financiera (muy bajo nivel de deuda) y alta exposición al sector exterior.