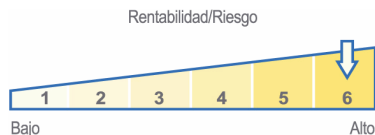
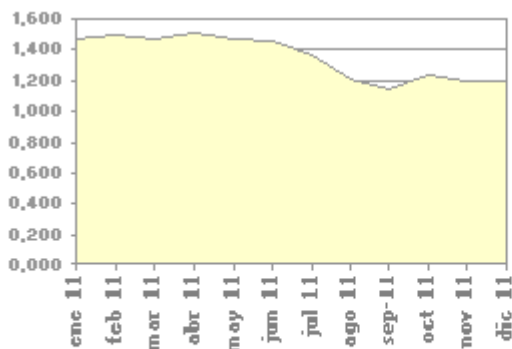


## Definición del plan

- 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



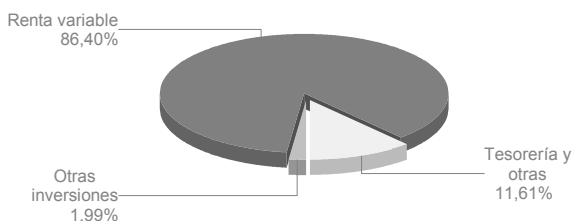
## Datos del plan

Fecha inicio del plan:	15/03/1993
Registro DGSFP:	N0784
Patrimonio a 31/12/2011:	20.371.656,57
Partícipes + beneficiarios:	3.283
Valor liquidativo a 31/12/2011:	1,20070
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)
- 13,95 %	- 13,95%	0,02%	- 8,58%	- 0,81%	1,89%	3,75 %

Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.

Rentabilidades anualizadas (TAE).

## Principales posiciones de inversión

ACC TELEFONICA DE ESPAÑA SA	9,75%
FUT MEFF RV IBEX 35 IBF2 200112	7,93%
ACC REPSOL	7,74%
ACC BSCH	6,03%
ACC TOTAL FINA	3,44%
ACC BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	2,97%
ACC ENI	2,38%
ACC SANOFI SA	2,32%
ACC SIEMENS AG	2,32%
ACC IBERDROLA	2,15%

## 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

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.