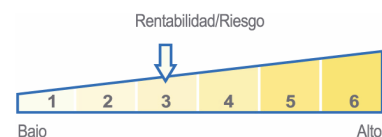
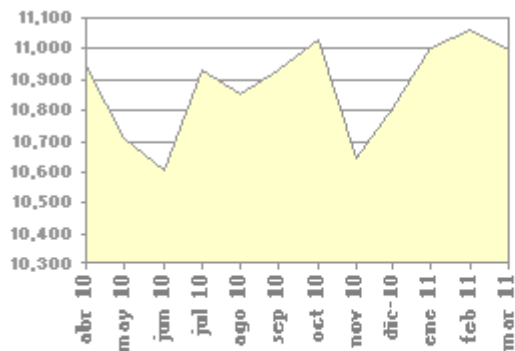


Definición del plan

- Plan de pensiones del sistema empleo integrado en el fondo de pensiones PYME PLUSFONDO, F.P.
- El plan se enmarca dentro de la categoría de INVERCO de Renta Fija Mixta, lo que significa que invierte menos de un 30% en renta variable.
- Es un plan dirigido a personas con un perfil de riesgo medio-bajo, que buscan una rentabilidad interesante, asumiendo unos riesgos muy controlados.



Evolución valor liquidativo del plan



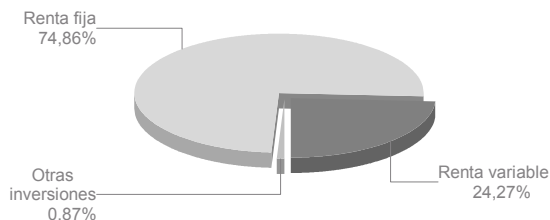
Datos del plan

Fecha inicio del plan:	18/12/2003
Registro DGSFP:	N3176
Patrimonio a 31/03/2011:	2.949.059,70
Partícipes + beneficiarios:	377
Valor liquidativo a 31/03/2011:	10,99490
Comisión gestión:	1,700%
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)
1,72 %	- 0,78%	1,52%	1,25%	----	----	1,31 %

Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.

Rentabilidades anualizadas (TAE).

Principales posiciones de inversión

FI.AVIVA RENTA FIJA -B-	19,34%
FUT DTB EUROSTOXX 50 VGM1 200611	11,75%
DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2,75% 30-04-2012	10,62%
FUT MEFF RV IBEX 35 IBJ1 150411	7,28%
DEUDA ESTADO ESPAÑA 2,5% 311013	5,77%
FI. BBVA-ACCION IBEX ETF	4,95%
FUT DTB EURO BUND RXM1 100611	4,17%
FUT DTB EURO SCHATZ DUM1 100611	3,69%
BO.CAJA DE AHORROS DE MURCIA 4% 201120	3,45%
LET DEUDA ESTADO ESPAÑA '0' 211011	3,41%

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

Debido al previsible inicio del ciclo de subidas de tipos mantenemos duraciones bajas, aproximadamente en los dos años. Los bonos españoles aportan fuertes rentabilidades a la cartera gracias a la mejora de la prima de riesgo tras las reformas acometidas y al avance del Pacto de Estabilidad Europeo. En renta variable cambiamos nuestra estrategia respecto al último trimestre del pasado año. Con una visión claramente más positiva, aumentamos nuestra exposición hasta un 75%, y también volvemos a sobreponderar las acciones que cotizan en los índices españoles frente a los europeos. Seguimos apostando por valores con alta generación de flujo de caja, buena situación financiera y alta exposición al sector exterior.