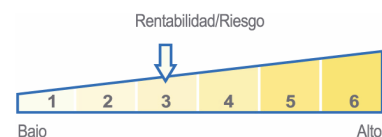
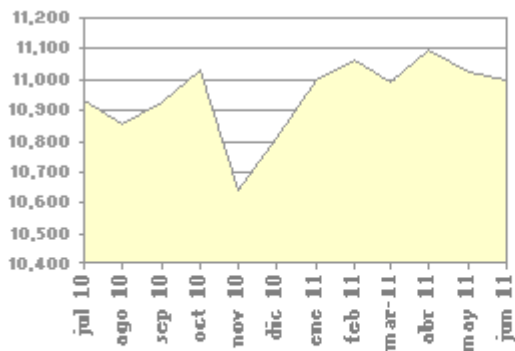


Definición del plan

- 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



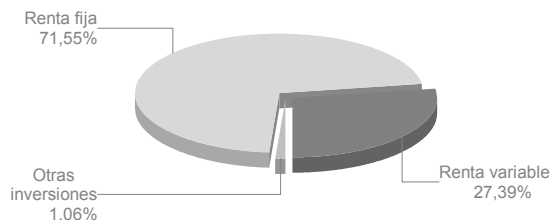
Datos del plan

Fecha inicio del plan:	18/12/2003
Registro DGSFP:	N3176
Patrimonio a 30/06/2011:	2.839.984,66
Partícipes + beneficiarios:	366
Valor liquidativo a 30/06/2011:	10,99890
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)
1,76 %	3,71%	2,17%	1,63%	----	----	1,27 %

Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.

Rentabilidades anualizadas (TAE).

Principales posiciones de inversión

FI.AVIVA RENTA FIJA -B-	19,61%
FUT DTB EUROSTOXX 50 VGU1 190911	12,22%
DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2,75% 30-04-2012	10,81%
FUT MEFF RV IBEX 35 IBN1 150711	7,35%
FI. BBVA-ACCION IBEX ETF	6,07%
DEUDA ESTADO ESPAÑA 2,5% 311013	6,01%
FUT DTB EURO BUND RXU1 080911	4,49%
BO.CAJA DE AHORROS DE MURCIA 4% 201113	3,63%
LET DEUDA ESTADO ESPAÑA '0' 211011	3,55%
LET DEUDA ESTADO ESPAÑA '0' 200112	3,53%

Comentarios de mercado

Situación económica

El segundo trimestre del año 2011 ha estado marcado por los acontecimientos sobre el rescate de Grecia, que se resuelve temporalmente gracias a que el parlamento heleno aprobó las medidas de ajuste necesarias y exigidas por la Unión Europea y el FMI para recibir el quinto tramo de ayudas, 12.000 M de Eur. Los datos macroeconómicos han sido positivos en EEUU y en Alemania, aunque en España siguen sin mostrar síntomas de recuperación clara. Las bolsas cierran el trimestre con caídas cercanas al 2%, recuperan posiciones frente a mínimos de mediados de Junio. El BCE anuncia que habrá subidas de tipos de interés, aunque no antes de finales de año.

Gestión del fondo

La política monetaria del Banco Central Europeo cuenta con sesgo alcista a futuro, luego los tipos de interés tenderán al alza. Por ello, seguimos con duraciones (plazo hasta el vencimiento de los bonos) bajas en las carteras. En momentos de tensión y fuerte repunte de rentabilidades de los bonos hemos realizado compras puntuales de Deuda Pública.

En renta variable mantenemos una visión positiva sobre los mercados y hemos incrementado la exposición a bolsa respecto a los últimos trimestres. Dentro de la selección de acciones, preferimos valores con alta generación de flujo de caja, buena situación financiera y alta exposición al mercado exterior.