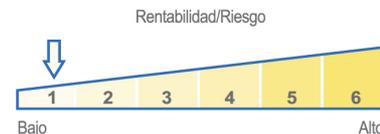
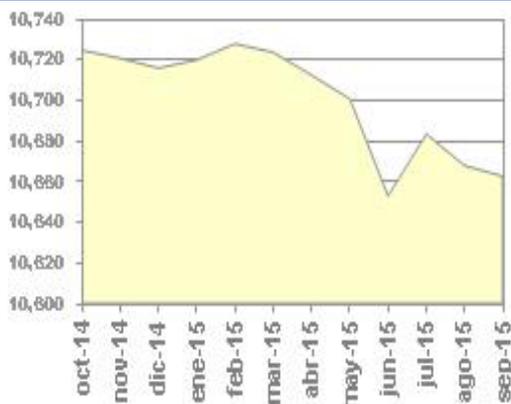


Definición del plan

- 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



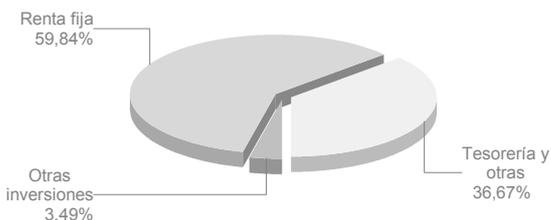
Datos del plan

Fecha inicio del plan:	29/10/2008
Registro Plan DGSFP:	N4121
Registro Fondo DGSFP:	F1461
Patrimonio a 30/09/2015:	4.608.040,56
Partícipes + beneficiarios:	239
Valor liquidativo a 30/09/2015:	10,66280
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
Depositaria:	BANCO INVERSIS
Promotora:	AVIVA VIDA Y PENSIONES
Auditores:	DELOITTE S.L.

Composición cartera



Evolución Composición Cartera

Concepto	30/09/2015	30/06/2015	VAR %
Renta fija	59,84 %	54,56 %	9,68 %
Otras inversiones	3,49 %	3,08 %	13,31 %
Tesorería y otras	36,67 %	42,36 %	-13,43 %

Rentabilidades obtenidas

Acumulado año	Ultimos 3 meses	Ultimos 12 meses	3 años anualizado	5 años anualizado	10 años anualizado	15 años anualizado	20 años (*)	Histórica (desde inicio)
- 0,50 %	0,09 %	- 0,67 %	1,42 %	1,07 %	-----	-----	-----	0,93 %

Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.

Rentabilidades anualizadas (TAE).

Principales posiciones de inversión

FI.AVIVA CORTO PLAZO -A-	20,83%
DEUDA ESTADO ITALIA FRN 151119	4,90%
BO.XUNTA GALICIA 1,374% 100519	4,71%
DEUDA ESTADO ITALIA 3% 011115	4,67%
CED AYT CAJAS GL FRN 220218	4,54%
DEUDA ESTADO ESPAÑA 1,4% 310120	3,22%
DEUDA ESTADO ITALIA 4,75% 010517	3,14%
CASSA DEL TARENTINO SPA 4,75% 201216	2,48%
BO.INST CREDITO OFICIAL 5,125% 250116	2,42%
DEUDA ESTADO ESPAÑA 0,55% 301119	2,40%

Comentarios de mercado

Entorno Económico

Los temas que han centrado la atención en el tercer trimestre del año han sido Grecia, la posible desaceleración de China y su implicación en la economía global, la crisis de los países emergentes y el mantenimiento de tipos de interés de la FED en EE.UU.

En lo que a Grecia se refiere, finalmente se alcanzó un acuerdo sobre el tercer rescate del país por parte de los ministros de finanzas de la Eurozona. En cuanto a China, en agosto su Banco Central devaluó consecutivamente en tres ocasiones su divisa, reconociendo problemas que se venían atisbando meses atrás en su economía. En EE.UU. el ritmo de creación de empleo algo menor al esperado, aunque manteniendo las previsiones de final de año de un 5% de tasa de paro, junto con las noticias que llegaban desde China, permitieron a la FED mantener un mensaje cauto y dejar inalterado un mes más sus tipos de interés. Europa sigue manteniendo su ratio de crecimiento bajo el paraguas del plan expansivo del BCE.

De cara a final de año habrá que estar atentos a la posible decisión sobre la subida de tipos en EE.UU. y las noticias que puedan llegar desde China.



EVOLUCIÓN INDICADORES DE MERCADO

A continuación le facilitamos la evolución de los principales indicadores de mercado

Mercados bursátiles		Interanual	Acum 2015
IBEX - 35	España	-11,69%	-7,00%
EURO STOXX	Zona Euro	-3,88%	-1,45%
S&P 500	EE.UU.	-2,65%	-6,74%
NIKKEI	Japón	7,51%	-0,36%
FTSE	Reino Unido	-8,47%	-7,68%
Inflación		Interanual	Acum 2015
IPC	España	-0,90%	-0,70%
Tipos de interés		30/09/2014	30/09/2015
BCE	Zona Euro	0,25%	0,05%
FED	EE.UU.	0,25%	0,25%
Tipos de cambio		30/09/2014	30/09/2015
Euro / Dólar		1,26	1,12
Euro / Libra Esterlina		0,78	0,74
Euro / Yen		138,49	133,99

Perspectiva de Mercado

Las incertidumbres entorno a la economía china reducen las expectativas de crecimiento mundial, y del resto de economías emergentes, en particular. La economía europea y norteamericana siguen estando fuertes, lo que unido al fuerte correctivo de los selectivos en los últimos meses, nos lleva a encontrar buenas oportunidades de inversión en renta variable. En renta fija parece que estas preocupaciones no se han reflejado con la misma intensidad que en las Bolsas. Mientras que en Europa se reitera la continuidad política monetaria expansiva, e incluso se valora la ampliación tanto en plazo como en activos, en EE.UU. se prevé un cambio próximo hacia una senda de política monetaria más restrictiva que se establecerá paulatinamente.

Gestión del fondo

El acuerdo con Grecia respecto al tercer rescate y el BCE con su actual discurso basado en aportar suficiente liquidez en el sistema han propiciado que cayeran las rentabilidades de los bonos tanto de los países periféricos como de los países más fuertes de la Eurozona, devolviendo así parte de los retornos que en el segundo trimestre se habían reducido. La parte corta de la curva española de tipos de interés ha vuelto a niveles entorno al cero. No obstante, la volatilidad permanece y el crédito a corto plazo escasea ante la falta de alternativas. En este contexto, reducimos exposición a Portugal cuyos diferenciales se acercan a niveles cercanos al resto de los países de la periferia. Continuamos invirtiendo la liquidez de las carteras en fondos de depósitos y buscando oportunidades en crédito a corto plazo.