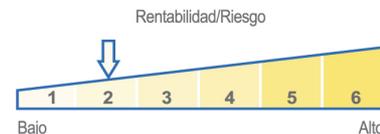
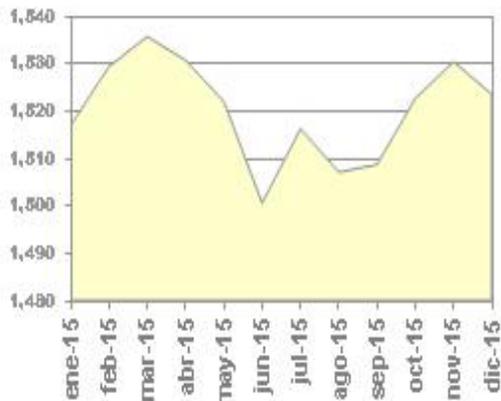


Definición del plan

- Plan de pensiones del sistema individual integrado en el fondo de pensiones PLUSFONDO RENTA FIJA, F.P.
- El plan se enmarca dentro de la categoría de INVERCO de Renta Fija a Largo Plazo, lo que significa que no invierte en renta variable.
- Es un plan Indicado para personas que presentan un perfil de riesgo bajo. Se trata de una buena opción para los que buscan una interesante rentabilidad sin asumir riesgos.



Evolución valor liquidativo del plan



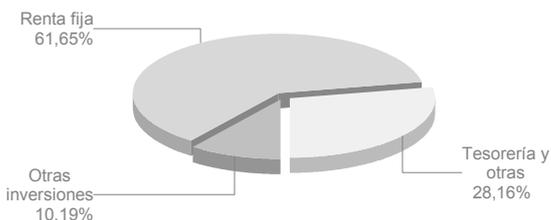
Datos del plan

Fecha inicio del plan:	04/05/1993
Registro Plan DGSFP:	N0786
Registro Fondo DGSFP:	F0360
Patrimonio a 31/12/2015:	37.783.701,58
Partícipes + beneficiarios:	2.454
Valor liquidativo a 31/12/2015:	1.52350
Comisión gestión:	1,200%
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
Depositaria:	BANCO INVERSIS
Promotora:	AVIVA VIDA Y PENSIONES
Auditores:	DELOITTE S.L.

Composición cartera



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)
1,15 %	0,98 %	1,15 %	4,71 %	4,17 %	3,03 %	3,20 %	2,39 %	4,17 %

Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.

Rentabilidades anualizadas (TAE).

Principales posiciones de inversión

FI.AVIVA CORTO PLAZO -A-	11,17%
BO.COM. ISLAS BALEARES 4,796% 040320	3,33%
BO.BANKIA SA 3,5% 170119	3,03%
BO.JUNTA COMUN CAST MANCHA 4,875% 180320	2,99%
FI. BLACKSTONE GSO EUROPEAN SENIOR	2,90%
FCR LYXOR EUROPEAN SENIOR DEBT FUND	2,84%
BO.COMUNIDAD AUTO ARAGO 8,25% 170127	2,76%
DEUDA ESTADO ITALIA 4,5% 010326	2,52%
FIL PRINCIPAL PREF SEC-EUR HEDGD I ACCUM	2,49%
BO.VIARIO A31 SA 5% 251124	2,35%

Comentarios de mercado

Entorno Económico

Último trimestre del año 2015, con la atención de los Mercados centrada en la creciente desaceleración de los países emergentes con China a la cabeza y en las actuaciones de los bancos centrales. En Europa, el BCE incrementa su política expansiva ante el riesgo de deflación, recortando el tipo de depósito en -10 puntos básicos hasta el -0,3%. Acompaña la medida con la extensión de su programa de compras de deuda pública hasta marzo del 2017. La Reserva Federal en cambio decidió subir el tipo de interés del dinero en un tímido 0,25%, y todo apunta a que no será la última vez que lo haga a lo largo de los próximos trimestres.

En lo que respecta a los mercados financieros, la incertidumbre entorno a los países emergentes se ha trasladado inevitablemente a los índices bursátiles. El índice Eurostoxx50 sube algo más del 5,5% mientras que el Ibex35 repite con respecto al inicio del año. No obstante, el índice norteamericano S&P 500 recoge un repunte del 6,5% reflejando una cierta estabilidad económica. Los bonos del Tesoro público de los países de la Eurozona continúan en los mínimos de rentabilidad del año con ligeros movimientos al alza puntuales, acentuando las pérdidas de las inversiones en Renta Fija. El precio del petróleo también ha continuado descendiendo y el barril de Brent se sitúa por debajo de los 37 dólares/ barril.



EVOLUCIÓN INDICADORES DE MERCADO

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

Mercados bursátiles		Interanual	Acum 2015
IBEX - 35	España	-7,15%	-7,15%
EURO STOXX	Zona Euro	3,85%	3,85%
S&P 500	EE.UU.	-0,73%	-0,73%
NIKKEI	Japón	9,07%	9,07%
FTSE	Reino Unido	-4,93%	-4,93%
Inflación		Interanual	Acum 2015
IPC	España	-0,90%	-0,70%
Tipos de interés		31/12/2014	31/12/2015
BCE	Zona Euro	0,25%	0,05%
FED	EE.UU.	0,25%	0,50%
Tipos de cambio		31/12/2014	31/12/2015
Euro / Dólar		1,21	1,09
Euro / Libra Esterlina		0,78	0,74
Euro / Yen		144,85	130,64

Perspectiva de Mercado

La mejora del crecimiento mundial para este año 2016 sigue pasando por que la economía china encuentre un cierto suelo y se estabilice, pero los excesos de capacidad, unidos a la falta de salud de su sistema financiero, alejan esta posibilidad al menos de momento. Por lo tanto, esperamos meses de nervios y volatilidad en los Mercados, así como vigilancia y actuaciones por parte de los banqueros centrales si vuelven a hacerse necesarias. Mientras tanto Europa seguirá siendo una de las mejores zonas para invertir, teniendo en cuenta que la caída de las materias primas y el precio del crudo favorecen las rentas y ayudarán a sostener el consumo y la demanda interna.

Gestión del fondo

La proximidad de nuevas actuaciones por parte del BCE nos animó a incrementar aún más la duración de las carteras de bonos en los primeros compases del trimestre. Incluso en un entorno de tipos bajos, elevamos la vida media de las carteras a unos 3,5 años, lo que nos permitió acumular buenas plusvalías a lo largo de las últimas semanas del 2015. Al situarse los bonos a 10 años españoles en rentabilidades próximas al 1,5% anual, tomamos beneficios sobre todo con ventas de bonos de Tesoro de España e Italia a largo plazo. Como resultado, cerramos el año en duraciones próximas a los 2 años. Nuestra exposición a Renta Fija privada también se ha reducido ligeramente. Mantenemos por tanto, un porcentaje elevado de liquidez, invertido de momento en fondos monetarios, a la espera de nuevas oportunidades que nos puedan dar los Mercados financieros en las primeras semanas del año 2016. El entorno de tipos sigue siendo extremadamente bajo, con los bonos de los principales países europeos casi en el 0% de rentabilidad.

Otros temas de interés

MODIFICACIÓN REGLAMENTO DE PLANES Y FONDOS DE PENSIONES

El pasado mes de diciembre se modificó parcialmente el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones. Los cambios más destacables: 1-Regulación de la liquidez de las aportaciones a planes individuales y asociados a los 10 años y obligación de informar de la antigüedad de las mismas en caso de traspaso. 2- Cambios en la información anual a facilitar a los partícipes y beneficiarios. 3-Se concreta reglamentariamente la canalización de recursos de la cuenta de posición de un plan de pensiones individual o asociado a otros fondos de Pensiones abiertos. 4-Se establece la posibilidad de dar garantía de rentabilidad al Plan y no sólo al partícipe.

OPERACIONES VINCULADAS

Durante el trimestre el fondo ha realizado una operación de venta y dos de compra cuya contrapartida es Banco Inversis S.A depositario del fondo de pensiones por importe de 200.000 euros cada una. El Consejo de Administración de la gestora ha comprobado que la operación se ha realizado a precios de mercado o más beneficiosos.