

### POLÍTICA DE INVERSIÓN

**CAIXA GALICIA TOP 100** se enmarca dentro de los planes de perfil agresivo, invirtiendo entre un 75% a un 100% en renta variable, lo cual hace que se clasifique dentro de la categoría "Renta Variable".

A lo largo del primer trimestre, hemos mantenido la cautela y continuamos con la infraponderación de entidades financieras y de sectores cíclicos, más expuestos al riesgo. A nivel sectorial, hemos apostado por valores ligados a las infraestructuras para aprovechar los planes de estímulo de los Gobiernos y, así, compensar la sobreexposición a valores más defensivos.

La Entidad Gestora, CXG AVIVA, está participada al 50 % por CXG CORPORACIÓN CAIXAGALICIA, S.A. que es una Compañía participada al 94,32% por la Entidad Depositaria, CAJA DE AHORROS DE GALICIA.

### DATOS DEL PLAN DE PENSIONES

<b>Fecha Constitución</b>	3-noviembre-97	<b>Promotora</b>	Caixa Galicia
<b>Nº Registro DGS</b>	N1285	<b>Comisión Gestión</b>	1,85% sobre cta. Posición
<b>Gestora</b>	CxG Aviva	<b>Comisión Depósito</b>	0,15% sobre cta. Posición
<b>Depositaria</b>	Caixa Galicia	<b>Auditores:</b>	Ernst & Young

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 Depositaria.

SITUACIÓN DEL PLAN DE PENSIONES			
Fecha	Valor Liquidativo	Patrimonio (*)	Partícipes y Beneficiarios
31/03/2009	4,0922	38.399	14.761

(\*) miles de euros

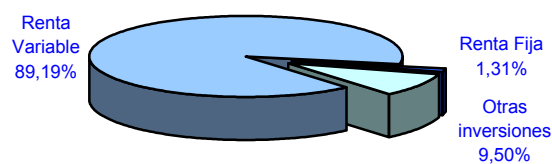
RENTABILIDADES OBTENIDAS				
3 meses	Desde 31/12	12 Meses (*)	3 años (*)	5 años (*)
-12,81%	-12,81%	-39,11%	-14,95%	-3,63%

Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras

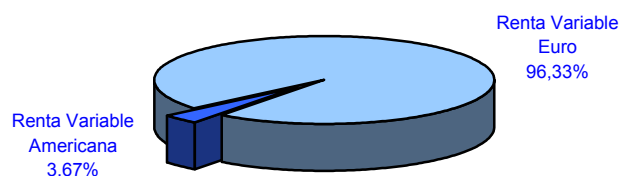
(\*) Rentabilidades anualizadas (TAE)

### SITUACIÓN DE LOS ACTIVOS DEL FONDO DE PENSIONES

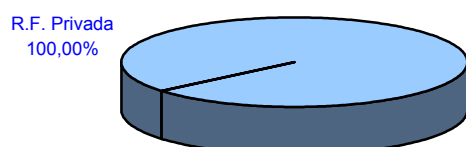
#### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



#### RENTA VARIABLE



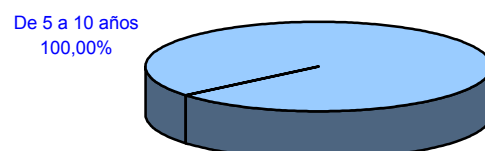
#### RENTA FIJA



#### PRINCIPALES POSICIONES

FUT VGM9 06-09	14,91%
TELEFONICA	8,76%
CAF	5,09%
REPSOL	4,68%
FRANCE TELECOM	4,61%
Resto	61,96%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EURO</b>	<b>100,00%</b>
FI LMAPHA C	16,52%
FI P.USA VALUE	9,06%
FI PIONEER FDS-	17,20%
FI ROBECO EQC1H	16,86%
FI UBAM US EQIE	14,58%
SCH INT US SMLR	25,77%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE AMERICANA</b>	<b>100,00%</b>

#### VENCIMIENTOS



## COMENTARIO DE MERCADO PRIMER TRIMESTRE 2009

<b>EVOLUCION INDICADORES DE MERCADO</b>			
<b>Mercados bursátiles</b>		<b>Interanual</b>	<b>Acum 2009</b>
IBEX - 35	España	-41,10%	-15,02%
EURO STOXX	Zona Euro	-42,91%	-15,38%
S&P 500	EE.UU.	-39,68%	-11,67%
NIKKEI	Japón	-35,26%	-8,47%
FTSE	Reino Unido	-31,15%	-11,46%
<b>Inflación</b>		<b>Interanual</b>	<b>Acum 2009</b>
IPC	España	-0,10%	-1,10%
<b>Tipos de interés</b>		<b>31/12/2008</b>	<b>31/03/2009</b>
BCE	Zona Euro	2,50%	1,50%
FED	EE.UU.	0,25%	0,25%
<b>Tipos de cambio</b>		<b>31/12/2008</b>	<b>31/03/2009</b>
Euro / Dólar		1,39	1,33
Euro / Libra Esterlina		0,95	0,93
Euro / Yen		126,14	131,13

### ENTORNO ECONÓMICO

Durante el primer trimestre de 2009, los datos macroeconómicos continúan la senda iniciada en 2008, si bien, los planes de ayuda iniciados por los Gobiernos y los posibles cambios regulatorios, especialmente, los relativos al sector financiero son una nota positiva en este entorno.

**EE.UU.:** Los indicadores de empleo y PIB a lo largo del trimestre han seguido una evolución negativa. En lo que se refiere al empleo, la tasa de paro ha alcanzado máximos históricos, con un 7,2% en Enero, y con un 8,1% a finales de Marzo. Por lo que respecta al PIB, ha cerrado el mes de Marzo apuntando un descenso del 6,3%. Ambos indicadores, repercuten, lógicamente, en los datos de producción industrial y de confianza.

**Europa:** La caída en los datos de producción industrial, de exportaciones y de capacidad utilizada por las empresas ha provocado crecimientos negativos en la zona euro. Unidos estos indicadores a tasas de inflación cercanas al 0% y a tasas de desempleo próximas al 8%, suponen un incremento de la desconfianza de empresarios y consumidores.

**Renta Fija:** Las continuas caídas en las expectativas de inflación y crecimiento económico continúan presionando a la baja la rentabilidad de los bonos. Así, el bono a 2 años europeo descendió del 1,75 al 1,23% y el 10 años pasó del 2,95 al 2,99%. Por su parte, el bono a 10 años estadounidense acabó el trimestre en 2,66% y el dos años en 0,79% (desde el 2,21 y 0,76% respectivamente)

**Renta Variable:** Después de un comienzo de año negativo, las bolsas han reaccionado positivamente a las políticas de actuación de los Gobiernos con subidas generalizadas de las principales plazas bursátiles mundiales.

### PERSPECTIVAS DE MERCADO

Las medidas de estímulo fiscal, monetario y financiero iniciadas por EE.UU. junto con las posibles medidas procedentes de Europa podrían significar un punto de inflexión en el actual escenario macroeconómico. Es de esperar que los bonos se recuperen, en el medio plazo, de los actuales bajos niveles de rentabilidad. Por otro lado, las bolsas anticiparían una posible recuperación económica entrando en una fase menos volátil, donde valores que en estos momentos se encuentran infravalorados podrían batir al resto del mercado.