

CAIXA GALICIA TOP 100 PLAN DE PENSIONES
Primer Trimestre 2011
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 trimestre aumentamos nuestra exposición al mercado y damos más peso a las acciones que cotizan en los índices españoles frente a los europeos, al tiempo que mantenemos nuestra confianza en valores con alta generación de flujo de caja, buena situación financiera y alta exposición al sector exterior.

DATOS DEL PLAN DE PENSIONES

Fecha Constitución	3-noviembre-97	Promotora	Caixa de Aforros de Galicia, Vigo, Ourense e Pontevedra
Nº Registro DGS	N1285	Comisión Gestión	1,85% sobre cta. Posición
Gestora	CxG Aviva Caixa de Aforros de Galicia, Vigo, Ourense e Pontevedra	Comisión Depósito	0,15% sobre cta. Posición
Depositaria		Auditores:	Pricewaterhouse Coopers

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, CAIXA DE AFORROS DE GALICIA, VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA.

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 Promotora.

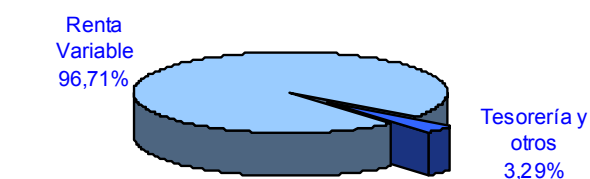
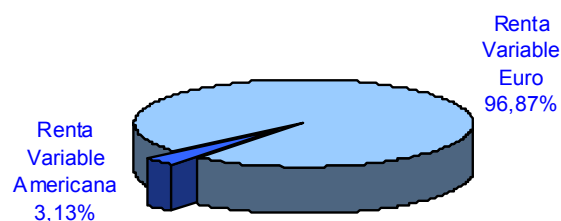
SITUACIÓN DEL PLAN DE PENSIONES			
Fecha	Valor Liquidativo	Patrimonio (*)	Partícipes y Beneficiarios
31/03/2011	5.8778	54.185	13.338

(*) miles de euros

RENTABILIDADES OBTENIDAS				
3 meses	Desde 31/12	12 Meses (*)	3 años (*)	5 años (*)
6,07%	6,07%	3,50%	-4,37%	-2,45%

Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras

(*) Rentabilidades anualizadas (TAE)

SITUACIÓN DE LOS ACTIVOS DEL FONDO DE PENSIONES
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

RENTA VARIABLE

PRINCIPALES POSICIONES

TELEFONICA	8,50%
FU IBEX35 04.11	8,19%
BSCH	7,14%
REPSOL	5,37%
BBVA	3,97%
Resto	66,83%
TOTAL RENTA VARIABLE EURO	100,00%
F.PION N.AME VL	20,73%
F.UB US EQ.V IE	20,86%
F.NEM US VAL A€	22,02%
F.PV.EQTY US I	13,09%
F.ROB US PR EQ€	23,30%
TOTAL RENTA VARIABLE AMERICANA	100,00%

COMENTARIO DE MERCADO DEL PRIMER TRIMESTRE 2011

EVOLUCION INDICADORES DE MERCADO			
Mercados bursátiles		Interanual	Acum 2011
IBEX - 35	España	-2,71%	7,28%
EURO STOXX	Zona Euro	-0,69%	4,23%
S&P 500	EE.UU.	13,37%	5,42%
NIKKEI	Japón	-12,04%	-4,63%
FTSE	Reino Unido	4,03%	0,15%
Inflación		Interanual	Acum 2011
IPC	España	3,6%	0,10%
Tipos de interés		31/12/2010	31/03/2011
BCE	Zona Euro	1,00%	1,00%
FED	EE.UU.	0,25%	0,25%
Tipos de cambio		31/12/2010	31/03/2011
Euro / Dólar		1,34	1,42
Euro / Libra Esterlina		0,86	0,88
Euro / Yen		108,65	117,61

ENTORNO ECONÓMICO

La crisis nuclear en Japón y el conflicto bélico y político en los países árabes han marcado el primer trimestre de 2011 sin detener el buen comportamiento de los principales índices bursátiles europeos y norteamericanos. Por otro lado, los datos económicos globales son buenos y así lo refleja el Fondo Monetario Internacional al revisar al alza sus expectativas de crecimiento para el 2011, hasta el 3% en Estados Unidos y el 1,5% en Europa.

Para España las previsiones de crecimiento son más modestas, de 0,8% según el FMI y de 1,3% según el Gobierno y, si bien, las expectativas de desempleo coinciden y las sitúan por encima del 20%, se desmarca de países como Portugal, Grecia e Irlanda gracias a las medidas tomadas en relación a la reestructuración bancaria y a la reforma de las Pensiones que alejan una posible crisis de liquidez.

Renta Fija: Las subidas del precio de los alimentos y la energía, que sitúan la inflación en el 2,5% en la zona Euro y en 3,6% en España, han motivado la decisión del Banco Central Europeo, anticipada por el euríbor, de subir tipos a principios de Abril para contener el incremento de precios. En Estados Unidos, por el contrario, la Reserva Federal mantiene una actuación más cauta en materia de tipos y, previsiblemente, tratarán de mantenerlos bajos el mayor tiempo posible para afianzar el crecimiento económico.

Renta Variable: Los mercados de renta variable han logrado importantes revalorizaciones en Europa y España fundamentadas en la buena salud general de las compañías, cuyas previsiones de beneficios suelen ser superiores a las estimaciones iniciales. También destaca una elevada actividad de fusiones y adquisiciones que, en el sector financiero español, suponen el primer paso para la obtención de nuevo capital en los mercados.

PERSPECTIVAS DE MERCADO

Durante los próximos meses los tipos de interés seguirán al alza alcanzando niveles algo superiores a los actuales. Las estimaciones se sitúan en un 2% en los tipos de Banco Central para finales de año. Los fundamentales de las Compañías siguen siendo sólidos como para esperar un buen comportamiento de la Renta Variable, y es en el segundo trimestre del año donde empezaremos a conocer el grueso de resultados que en general se espera vuelvan a ser positivos. El problema de la Deuda europea sigue acotándose, y una vez se resuelva el rescate de Portugal, deberían seguir descendiendo las primas de riesgo.

El 5 de marzo se ha publicado en el BOE la Ley 2/2011, de Economía Sostenible que, incluye una serie de medidas de reforma de los mercados de seguros y fondos de pensiones para mejorar la tutela de los asegurados y partícipes de fondos de pensiones y fomentar el desarrollo de la actividad económica en este sector mediante la transparencia en la comercialización de planes de pensiones, simplificar y agilizar trámites y aumentar la protección de ahorradores, modificando para ello el Texto Refundido de la Ley 1/2002, reguladora de los planes y fondos de pensiones.