



Comisión de Control

Caixa Galicia VII, Fondo de Pensiones

17 de Abril 2012



ORDEN DEL DÍA

- 1º Examen y aprobación, si procede, del acta de la reunión anterior pendiente de aprobación [20/01/2012]**
- 2º Presentación del informe de auditoría del fondo**
- 3º Presentación por la gestora y, en su caso, aprobación de las cuentas anuales y del informe de gestión del fondo**
- 4º Designación de Presidente de la comisión de control del plan y fondo. Finalización del mandato de algunos de los miembros de la comisión**
- 5º Evolución económico-financiera del fondo de pensiones**
- 6º Modificación de la declaración de principios de política de inversión del fondo de pensiones a propuesta de la entidad gestora**
- 7º Aprobación definitiva, si procede, de la modificación de las Especificaciones del Plan de Pensiones del Personal de la Diputación Provincial de A Coruña, una vez aprobada la misma por acuerdo plenario de la Corporación Provincial de pasado 10/04/2012. Aprobación de la prórroga anual del plan de pensiones. Otras actuaciones relacionadas con el plan**
- 8º Ruegos y preguntas.**

2. Presentación del Informe de Auditoría del Fondo

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caixa Galicia VII, Fondo de Pensiones al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los administradores de la Entidad Gestora (CxG Aviva Corporación Caixa Galicia de Seguros y Reaseguros, S.A., Entidad Gestora de Fondos de Pensiones) consideran oportunas sobre la situación del Fondo de Pensiones, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo de Pensiones. “



Pedro Díaz-Leante Sanz
Socio- Auditor de Cuentas


pwc

3. Presentación por la Gestora y, en su caso, aprobación de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión del Fondo



La Entidad Gestora, CXG AVIVA CORPORACIÓN CAIXA GALICIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. – CXG AVIVA – presenta:

- Cuentas Anuales e Informe de Gestión del Fondo correspondientes al ejercicio 2011, las cuales someten a su aprobación por parte de la Comisión de Control del Fondo**

3. Presentación por la Gestora y, en su caso, aprobación de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión del Fondo

CAIXA GALICIA VII, FONDO DE PENSIONES

BALANCES DE SITUACIÓN DEL FONDO DE PENSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Expresadas en euros)

ACTIVO	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
INVERSIONES		
Activos Financieros (Nota 6)		
Instrumentos de patrimonio	1.738.829,33	1.754.587,37
Valores representativos de deuda	3.549.298,83	3.329.688,63
Intereses de valores representativos de deuda	48.695,38	58.348,28
Depósitos en bancos y entidades de depósito	123.227,46	-
Depósitos y fianzas constituidos	21.730,00	3.000,00
Revalorización de inversiones financieras.	41.721,08	81.314,18
Minusvalías de inversiones financieras (a deducir).	(113.417,98)	(80.393,33)
TOTAL INVERSIONES	5.410.084,10	5.146.545,13
DERECHOS DE REEMBOLSO DERIVADOS DE CONTRATOS DE SEGUROS EN PODER DE ASEGURADORAS		
Derechos de Reembolso por Provisión Matemática	-	-
TOTAL DERECHOS DE REEMBOLSO DE ASEGURADORAS	-	-
DEUDORES (Nota 7)		
Administraciones Públicas	16.039,32	12.971,91
Otros Deudores	1.167,49	6.007,49
Promotores, deudores por aportaciones	1.392,34	-
TOTAL DEUDORES	18.599,15	18.979,40
TESORERÍA (Nota 8)		
Bancos e Instituciones Crédito c/c vista	2.100.072,23	846.073,61
Activos del Mercado Monetario	336.000,00	591.021,05
TOTAL TESORERÍA	2.436.072,23	1.437.094,66
TOTAL ACTIVO	7.864.755,48	6.602.619,19

CAIXA GALICIA VII, FONDO DE PENSIONES

BALANCES DE SITUACIÓN DEL FONDO DE PENSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Expresadas en euros)

PASIVO	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
FONDOS PROPIOS (Nota 10)		
Cuenta de posición de planes	7.858.260,21	6.597.018,00
ACREEDORES (Nota 7)		
Acreedores Prestaciones	-	-
Acreedores Movilizaciones	-	-
Entidad Gestora	893,38	774,50
Entidad Depositaria	179,18	133,87
Acreedores por Servicios profesionales	1.141,07	1.333,20
Administraciones Públicas	4.281,64	3.359,62
Otras Deudas	-	-
TOTAL ACREEDORES	6.495,27	5.601,19
TOTAL PASIVO	7.864.755,48	6.602.619,19

3. Presentación por la Gestora y, en su caso, aprobación de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión del Fondo

CAIXA GALICIA VII, FONDO DE PENSIONES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL FONDO DE PENSIONES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Expresadas en euros)

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
INGRESOS PROPIOS DEL FONDO (Nota 6)		
Ingresos de inversiones financieras	160.970,17	142.020,36
Otros ingresos	-	-
	160.970,17	142.020,36
GASTOS DE EXPLOTACIÓN PROPIOS DEL FONDO		
Gastos de inversiones financieras	1.332,91	1.828,00
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN (Nota 11)		
Comisiones de la entidad gestora	10.371,35	9.021,06
Comisiones de la entidad depositaria	2.446,52	2.088,29
Servicios exteriores	1.988,51	1.333,36
Otros Gastos	341,55	157,92
	15.147,93	12.600,63
RESULTADOS DE ENAJENACIÓN DE INVERSIONES (Nota 6)		
Resultado por enajenación de inversiones financieras (+/-)	16.470,74	(71.343,92)
VARIACIÓN DEL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS (Nota 6)		
Variación de valor de inversiones financieras (+/-)	(51.033,07)	(46.172,49)
DIFERENCIAS DE CAMBIO (+/-)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	109.927,00	10.075,32

CAIXA GALICIA VII, FONDO DE PENSIONES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL FONDO DE PENSIONES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Expresados en euros)

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
A) SALDO INICIAL	6.597.018,00	5.820.374,11
B) ENTRADAS	1.442.360,40	957.939,78
1. Aportaciones	1.323.460,32	920.211,93
1.1. Aportaciones del promotor	1.195.175,85	796.075,49
1.2. Aportaciones de partícipes	128.284,47	124.136,44
1.3. Otras aportaciones	-	-
1.4. Aportaciones devueltas (a deducir)	-	-
2. Movilizaciones procedentes de otros instrumentos de previsión social	8.973,08	27.652,53
2.1. Procedentes de otros planes de pensiones	8.973,08	27.652,53
2.2. Procedentes de planes de previsión asegurados	-	-
2.3. Procedentes de planes de previsión social empresarial	-	-
2.4. Otros	-	-
3. Reasignación entre subplanes (art.66)	-	-
4. Contratos con aseguradores	-	-
4.1. Prestaciones a cargo de aseguradores	-	-
4.2. Movilizaciones y rescates dchos. consolidados	-	-
4.3. Provisión matemática a cargo aseguradores (al cierre del ejercicio)	-	-
4.3. Provisión matemática a cargo aseguradores (al comienzo del ejercicio)	-	-
4.4. Otras provisiones a cargo de aseguradores (al cierre del ejercicio)	-	-
4.4. Otras provisiones a cargo de aseguradores (al comienzo del ejercicio)	-	-
5. Ingresos propios del Plan	-	-
5.1. Rentabilidad activos pendientes trasvase	-	-
5.2. Rentabilidad por el déficit del Plan reequilibrio	-	-
5.3. Otros ingresos del Plan	-	-
6. Resultados del Fondo imputados al Plan	109.927,00	10.075,32
6.1. Beneficios del Fondo imputados al Plan	109.927,00	10.075,32
C) SALIDAS	181.118,19	181.295,89
1. Prestaciones, liquidez y movilización dchos consolidados	166.789,66	160.829,71
1.1. Prestaciones	166.789,66	160.829,71
1.2. Liquidez dchos consolid. por enfermedad y desempleo	-	-
2. Movilizaciones a otros instrumentos de previsión social	14.328,53	20.466,18
2.1. A otros planes de pensiones	14.328,53	20.466,18
2.2. A planes de previsión asegurados	-	-
2.3. A planes de previsión social empresarial	-	-
2.4. Otros	-	-
3. Reasignación entre subplanes (art.66 Reglamento)	-	-
4. Gastos por garantías externas	-	-
4.1. Primas de seguro	-	-
4.2. Otros gastos por garantías	-	-
5. Gastos propios del Plan	-	-
5.1. Gastos Comisión de Control del Plan	-	-
5.2. Gastos por servicios profesionales	-	-
5.4. Otros gastos del Plan	-	-
5.3. Dotación provisión créditos dudoso cobro Plan	-	-
6. Resultados del Fondo imputados al Plan	-	-
6.1. Pérdidas del Fondo imputadas al Plan	-	-
D) SALDO FINAL (A+B-C)	7.858.260,21	6.597.018,00

3. Presentación por la Gestora y, en su caso, aprobación de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión del Fondo

El Informe de Gestión recoge la siguiente información:

- Entorno económico
- Perspectivas de Mercado para el 2012
- Análisis de las principales magnitudes y evolución de los Fondos y Planes de Pensiones en el 2011

5. Evolución económico-financiera del Fondo de Pensiones

Entorno macroeconómico

PROYECCIÓN DE LAS PRINCIPALES MACROMAGNITUDES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (a)

Tasas de variación anual sobre volumen y % del PIB

	2008	2009	2010	Proyección		
				2011	2012	2013
PIB	0,9	-3,7	-0,1	0,7	-1,5	0,2
Consumo privado	-0,6	-4,3	0,8	0,0	-1,2	-0,5
Consumo público	5,9	3,7	0,2	-1,2	-6,3	-3,3
Formación bruta de capital fijo	-4,7	-16,6	-6,3	-4,7	-9,2	-2,2
Inversión en bienes de equipo	-2,9	-22,3	5,1	2,2	-7,0	-0,9
Inversión en construcción	-5,8	-15,4	-10,2	-7,8	-10,6	-3,1
Exportación de bienes y servicios	-1,0	-10,4	13,5	8,8	3,5	5,9
Importación de bienes y servicios	-5,2	-17,2	8,9	1,4	-4,8	1,2
Demanda nacional (contribución al crecimiento)	-0,6	-6,6	-1,0	-1,3	-4,0	-1,4
Demanda exterior neta (contribución al crecimiento)	1,5	2,8	0,9	2,0	2,5	1,5
Deflactor del consumo privado	3,6	-1,2	2,4	3,3	1,5	1,2
Costes laborales unitarios	4,9	1,4	-2,6	-1,8	-0,8	0,1
Remuneración por asalariado	6,1	4,3	0,0	0,5	0,8	1,0
Productividad aparente del trabajo	1,1	2,9	2,6	2,4	1,6	0,9
Empleo (puestos de trabajo equivalente)	-0,2	-6,5	-2,6	-1,7	-3,0	-0,7
Tasa de paro (% de la población activa)	11,3	18,0	20,1	21,5	23,4	23,3
Tasa de ahorro de los hogares e ISFLSH	13,5	18,5	13,9	11,8	10,2	10,6
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación de la nación (% del PIB)	-9,2	-4,7	-4,0	-3,7	-1,4	0,0
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación de las AAPP (% del PIB)	-4,5	-11,2	-9,3	-8,1	-4,4	-3,0

FUENTES: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística.

a Fecha de cierre de las predicciones: 13 de enero de 2012.

5. Evolución económico-financiera del Fondo de Pensiones

Entorno macroeconómico

PREVISIONES DEL PIB Y DEL IAPC PARA LA UEM (a)

CUADRO 2

	2011		2012		2013	
	PIB	IAPC	PIB	IAPC	PIB	IAPC
BCE (diciembre de 2011)	1,5-1,7	2,6-2,8	-0,4-1,0	1,5-2,5	0,3-2,3	0,8-2,2
Comisión Europea (noviembre de 2011)	1,5	2,6	0,5	1,7	1,3	1,6
FMI (septiembre de 2011)	1,6	2,5	1,1	1,5	1,5	1,7
OCDE (noviembre de 2011)	1,6	2,6	0,2	1,6	1,4	1,2
Consensus Forecast (enero de 2012)	1,6	2,7	-0,3	1,9	1,0	1,7
Eurobarómetro (enero de 2012)	1,6	2,7	-0,3	1,8	1,0	1,7

FUENTES: Banco Central Europeo, Comisión Europea, Consensus Forecast, Fondo Monetario Internacional, MJ Economics y OCDE.

a Tasas de variación anual.

5. Evolución económico-financiera del Fondo de Pensiones

Conclusiones

- Continúa la crisis de Deuda Pública en los países periféricos de la zona euro
- Repunte prima riesgo deuda española por encima de los 400 pb causado por las dudas sobre su capacidad de cumplir el objetivo de déficit (finalmente 5,3%):
 - ✓ Deuda CCAA, huelga general, recesión, incremento de impuestos pero baja recaudación, incremento tarifa eléctrica, recortes sanidad y educación, caída de consumo, elecciones Andalucía y Asturias...
- Deuda italiana: prima de riesgo inferior a la española
- BCE ha reducido su programa de compra de bonos (temores inflacionistas)
- Continúa la deuda alemana como refugio
- Dudas sobre el euro
- Recesión en varios países de la zona
- Recorte constante de gasto público en toda Europa

5. Evolución económico-financiera del Fondo de Pensiones

Conclusiones

- Nuevas necesidades de recapitalización de la banca
- Menor crecimiento del esperado en China
- No fluye el crédito
- Desconfianza
- Mercados bursátiles extremadamente volátiles afectados por la crisis de deuda y recesión

Aspectos positivos:

- Reducción del déficit por recorte gasto público
- Sector exterior España: descontando la factura energética, exportamos más de lo que importamos
- Turismo
- Mejora de la competitividad (reducción costes laborales)
- Algunas grandes empresas con dividendos muy elevados
- Oportunidades de inversión : ¿Bolsas “baratas”?
- Rebaja del Euribor

5. Evolución económico-financiera del Fondo de Pensiones

Evolución de mercado de renta fija.

RENTABILIDAD BONOS DE GOBIERNO						
	10/04/2012	31/12/2011	30/09/2011	30/06/2011	31/12/2010	31/12/2009
BONO ALEMAN 2 AÑOS	0,14	0,14	0,55	1,61	0,86	1,33
BONO ESPAÑOL 2 AÑOS	3,08	3,30	3,48	3,44	3,46	1,87
BONO ITALIANO 2 AÑOS	3,32	5,12	4,25	3,09	2,88	1,54
BONO PORTUGUES 2 AÑOS	10,13	16,06	17,15	13,19	4,26	1,53
BONO IRLANDES 2 AÑOS	5,02	8,00	7,52	13,51	5,19	1,99
BONO POLACO 2 AÑOS	1,05	2,59	2,44	2,42	2,77	3,33
BONO GRIEGO 2 AÑOS	225,12	134,23	62,17	26,73	12,24	3,45
BONO FRANCES 2 AÑOS	0,55	0,81	1,05	1,82	0,96	1,23
SWAP 2 AÑOS	1,05	1,31	1,50	2,17	1,56	1,88
BONO ALEMAN 5 AÑOS	0,69	0,76	1,17	2,28	1,84	2,42
BONO ESPAÑOL 5 AÑOS	4,73	4,15	4,40	4,69	4,76	2,96
BONO ITALIANO 5 AÑOS	4,71	6,20	5,23	4,13	3,88	2,80
BONO PORTUGUES 5 AÑOS	14,24	15,78	13,45	12,95	5,69	3,08
BONO IRLANDES 5 AÑOS	5,40	7,35	6,45	13,00	8,12	3,97
BONO POLACO 5 AÑOS	2,40	3,88	3,61	3,52	3,56	4,36
BONO GRIEGO 5 AÑOS	61,19	52,39	27,20	18,81	13,47	4,96
BONO FRANCES 5 AÑOS	1,82	1,91	1,75	2,73	2,14	2,48
SWAP 5 AÑOS	1,51	1,72	1,96	2,81	2,49	2,81
BONO ALEMAN 10 AÑOS	1,70	1,83	1,89	3,03	2,96	3,39
BONO ESPAÑOL 10 AÑOS	5,84	5,09	5,14	5,45	5,45	3,98
BONO ITALIANO 10 AÑOS	5,52	7,11	5,54	4,88	4,82	4,14
BONO PORTUGUES 10 AÑOS	12,25	13,36	10,93	10,90	6,60	4,07
BONO IRLANDES 10 AÑOS	6,88	8,43	7,61	12,56	8,87	4,56
BONO POLACO 10 AÑOS	3,76	5,17	4,78	4,62	4,35	5,39
BONO GRIEGO 10 AÑOS	22,15	34,96	22,69	16,34	12,47	5,77
BONO FRANCES 10 AÑOS	3,01	3,15	2,60	3,41	3,36	3,59
SWAP 10 AÑOS	2,23	2,38	2,53	3,42	3,32	3,58

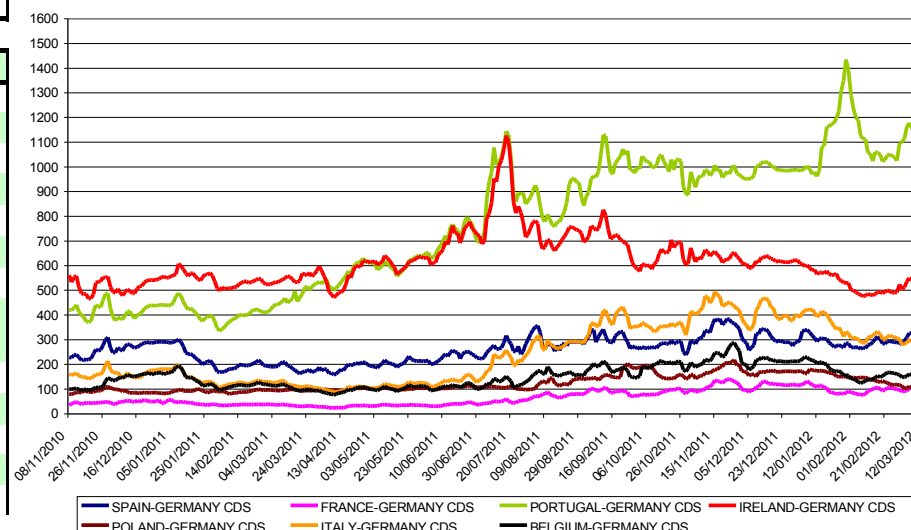
5. Evolución económico-financiera del Fondo de Pensiones

Evolución de mercado de renta fija.

CDS 5 AÑOS GOBIERNOS

	12/04/2012	31/12/2011	30/09/2011	30/06/2011	31/12/2010	31/12/2009
CDS ESPAÑA	483,00	393,52	382,24	269,91	349,51	110,82
CDS FRANCIA	186,01	222,30	187,31	80,17	101,02	30,51
CDS ALEMANIA	73,84	103,73	112,23	42,84	58,44	26,62
CDS ITALIA	433,65	503,21	469,98	171,04	238,47	108,74
CDS UK	66,67	97,50	94,41	60,71	72,41	83,17
CDS PORTUGAL	1102,17	1092,68	1109,57	744,78	499,59	91,22
CDS GRECIA	no cotiza	no cotiza	3535,66	1952,36	1074,09	281,11
CDS IRLANDA	579,68	726,13	700,40	769,28	614,95	156,32
CDS POLONIA	175,88	275,16	300,32	150,17	141,47	125,89
CDS BRASIL	132,75	161,59	201,76	110,01	111,28	122,52
CDS MEXICO	129,88	153,53	197,32	107,49	113,56	133,78
CDS ARGENTINA	900,70	921,98	1084,27	588,72	601,90	914,29
CDS JAPON	103,39	143,07	146,47	90,77	72,42	67,74
CDS AUSTRALIA	80,59	81,83	98,90	57,12	50,41	78,00

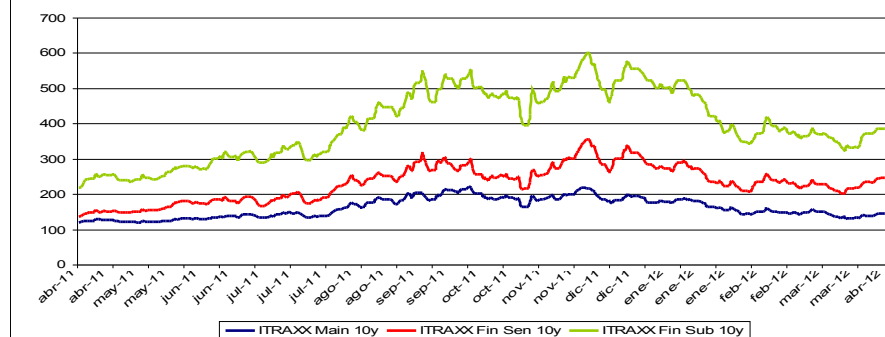
5Y CDS SPREADS VS GERMANY 5Y CDS



DIFERENCIALES DE RIESGO DE CREDITO ITRAXX 10Y (EUR)

	10/04/2012	31/12/2011	diferencia	31/12/2010	dif 2010
Total Mercado	146,43	178,57	-32,14	120,24	26,20
Autos	147,92	145,38	2,54	170,97	-23,05
Industrial	180,85	117,72	63,13	120,84	60,01
Consumo	No cotiza	107,69		97,12	
Energía	115,14	123,48	-8,34	128,77	-13,63
Fin. Senior	247,88	273,52	-25,64	182,54	65,34
Fin. Subordinado	387,32	503,08	-115,76	337,98	49,34
TMT	173,19	113,14	60,05	114,60	58,60
Alta Volatilidad	206,91	280,78	-73,87	171,15	35,76
Especulativo	638,94	714,44	-75,50	455,46	183,48

Comparativa histórica de los índices ITRAXX



5. Evolución económico-financiera del Fondo de Pensiones

Evolución tipos interbancario

TIPOS DEL MERCADO INTERBANCARIO (EUR)

	10/04/2012	31/12/2011	diferencia	31/12/2010	dif 2010
Interbancario 3m	0,77	1,36	-0,59	1,01	-0,24
Interbancario 6m	1,06	1,62	-0,55	1,23	-0,16
Interbancario 12m	1,40	1,95	-0,55	1,51	-0,11
Interbancario 2y	1,05	1,31	-0,27	1,56	-0,51
Interbancario 3y	1,15	1,36	-0,21	1,89	-0,74
Interbancario 4y	1,31	1,54	-0,22	2,20	-0,89
Interbancario 5y	1,51	1,72	-0,22	2,49	-0,99
Interbancario 10y	2,23	2,38	-0,16	3,32	-1,10
Interbancario 15y	2,55	2,66	-0,11	3,64	-1,09
Interbancario 20y	2,60	2,69	-0,09	3,70	-1,10
Interbancario 30y	2,52	2,56	-0,04	3,50	-0,98

5. Evolución económico-financiera del Fondo de Pensiones

Evolución del mercado de renta variable.

EVOLUCIÓN DE LAS BOLSAS MUNDIALES					
	10/04/2012	31/12/2011	diferencia	31/12/2010	dif 2010
IBEX 35	7.547,00	8.566,30	-11,90%	9.859,10	-23,45%
EUROSTOXX 50	2.361,11	2.316,55	1,92%	2.792,82	-15,46%
PEQUEÑAS EUROPA	154,01	146,68	5,00%	186,56	-17,45%
MEDIANAS ESPAÑA	7.548,10	8.509,60	-11,30%	9.905,20	-23,80%
FTSE-100	5.664,81	5.572,28	1,66%	5.899,94	-3,99%
DOW JONES	12.929,59	12.217,56	5,83%	11.577,51	11,68%
S&P 500	1.382,20	1.257,60	9,91%	1.257,64	9,90%
NASDAQ	3.047,08	2.605,15	16,96%	2.652,87	14,86%
NIKKEI 225	9.538,02	8.455,35	12,80%	10.228,92	-6,75%
EMERGENTES	1.026,29	916,39	11,99%	1.151,38	-10,86%

EVOLUCIÓN DE LOS INDICES SECTORIALES EUROPEOS					
	10/04/2012	31/12/2011	diferencia	31/12/2010	dif 2010
Telecomunicaciones	281,60	310,23	-9,23%	379,22	-25,74%
Recursos Básicos	177,22	177,68	-0,26%	297,90	-40,51%
Hoteles, Viajes y Turismo	103,43	91,45	13,10%	120,72	-14,32%
Bienes Industriales	424,37	388,55	9,22%	488,17	-13,07%
Automoción	304,56	249,78	21,93%	332,13	-8,30%
Medios de Comunicación	129,87	135,13	-3,89%	161,79	-19,73%
Venta Minorista	273,32	265,20	3,06%	310,09	-11,86%
Consumo Personal y Hogar	395,57	356,19	11,06%	397,82	-0,57%
Comida y Bebida	366,46	346,33	5,81%	328,88	11,43%
Servicios Públicos	240,80	250,75	-3,97%	333,50	-27,80%
Tecnología	225,95	194,58	16,12%	237,44	-4,84%
Aseguradoras	133,46	121,69	9,67%	149,12	-10,50%
Construcción	223,79	216,54	3,35%	271,59	-17,60%
Salud	486,44	470,40	3,41%	398,22	22,15%
Banks	97,50	100,34	-2,83%	160,88	-39,40%
Petróleo y Gas	307,32	311,66	-1,39%	319,71	-3,88%
Químicas	676,64	603,54	12,11%	671,35	0,79%

5. Evolución económico-financiera del Fondo de Pensiones

Evolución del mercado de renta variable.



RENTABILIDAD DEL IBEX 35 TABLA 02-01-02

Fecha	IBEX 35		Volatilidad Anualizada	IBEX 35 con dividendos	
	Último	Rentabilidad*		Último	Rentabilidad*
1997	7.255,40	40,75	26,00	9.057,00	44,46
1998	9.836,60	35,58	37,96	12.556,30	38,64
1999	11.641,40	18,35	23,69	15.077,20	20,08
2000	9.109,80	-21,75	29,79	11.981,00	-20,54
2001	8.397,60	-7,82	32,70	11.255,40	-6,06
2002	6.036,90	-28,11	36,99	8.272,40	-26,50
2003	7.737,20	28,17	24,04	10.935,00	32,19
2004	9.080,80	17,37	15,72	13.241,20	21,09
2005	10.733,90	18,20	12,16	16.152,20	21,98
2006	14.146,50	31,79	16,29	21.974,00	36,04
2007	15.182,30	7,32	19,60	24.327,50	10,71
2008	9.195,80	-39,43	48,19	15.447,70	-36,50
2009	11.940,00	29,84	30,13	21.360,10	38,27
2010	9.859,10	-17,43	35,91	18.598,80	-12,93
2011	8.566,30	-13,11	33,85	17.157,80	-7,75

* Rentabilidad calculada sobre el cierre del año anterior (%)

5. Evolución económico-financiera del Fondo de Pensiones

Evolución del mercado de divisas y materias primas

EVOLUCIÓN DEL MERCADO DE DIVISAS

	10/04/2012	31/12/2011	diferencia	31/12/2010	dif 2010
Euro/Dólar	1,3081	1,2961	0,93%	1,3384	-2,26%
Euro/Yen	106,1600	99,6600	6,52%	108,4700	-2,13%
Euro/Libra	0,8245	0,8334	-1,06%	0,8574	-3,83%

EVOLUCIÓN DEL MERCADO DE MM.PP Y VOLATILIDAD

	10/04/2012	31/12/2011	diferencia	31/12/2010	dif 2010
Materias Primas	304,82	305,30	-0,16%	332,80	-8,41%
Petróleo	121,78	107,58	13,20%	94,30	29,14%
Oro	1646,77	1563,70	5,31%	1420,78	15,91%
Volatilidad (%)	28,52	32,15	-3,63	23,92	4,60

5. Evolución económico-financiera del Fondo de Pensiones

Política de la gestora

- **Renta fija: reestructuración cartera mediante ventas con beneficios. Reducción de riesgo España a medio plazo. Limpieza de activos de otros países periféricos zona euro, de cédulas bancarias y de activos con riesgo**
Compra de Tesoro Público español a largo plazo incrementando ligeramente la duración de la cartera
- **Renta variable: infraponderar renta variable española. Priorizar compañías con fuerte generación de caja, alta rentabilidad por dividendo y un nivel de deuda muy reducido. Búsqueda de oportunidades en niveles de soporte**

5. Evolución económico - financiera del Fondo de Pensiones

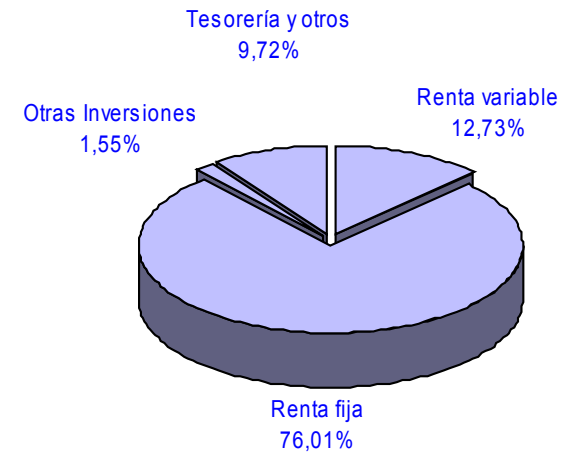


Estructura de la cartera

COMPOSICION DE LA CARTERA DE CAIXA GALICIA VII F.P.

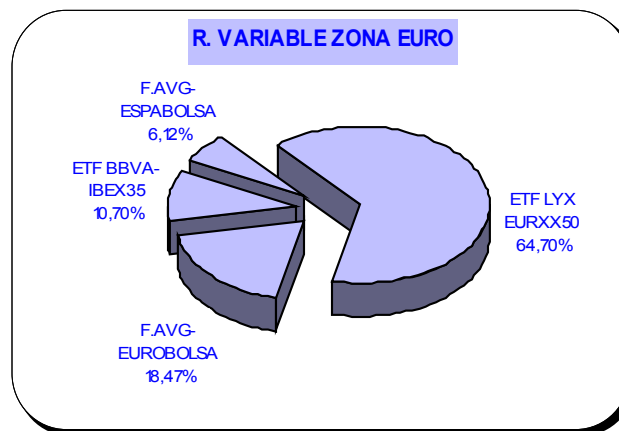
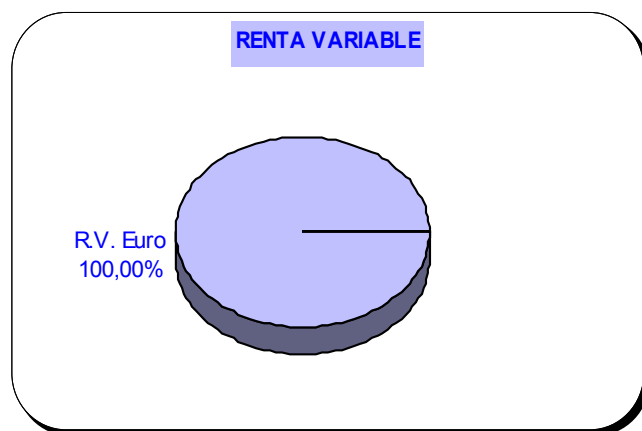
	mar-12	feb-12	DIF
Renta variable	12,73%	11,47%	1,26%
<i>R.V. Euro</i>	<i>12,73%</i>	<i>11,47%</i>	<i>1,26%</i>
<i>R.V.Americ.</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
<i>R.V. Otros</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
Renta fija	76,01%	81,03%	-5,03%
<i>R.F. privada</i>	<i>35,92%</i>	<i>42,38%</i>	<i>-6,46%</i>
<i>R.F. pública</i>	<i>40,09%</i>	<i>38,65%</i>	<i>1,43%</i>
Otras Inversiones	1,55%	1,56%	-0,01%
Tesorería y otros	9,72%	5,94%	3,78%
<i>Repos y cc.</i>	<i>9,48%</i>	<i>8,61%</i>	<i>0,87%</i>
<i>F. Monetarios</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
<i>Deud./Acreed.</i>	<i>0,24%</i>	<i>-2,67%</i>	<i>2,91%</i>
Valor cartera	100,00%	100,00%	0,00%

ESTRUCTURA DE LA CARTERA



5. Evolución económico - financiera del Fondo de Pensiones

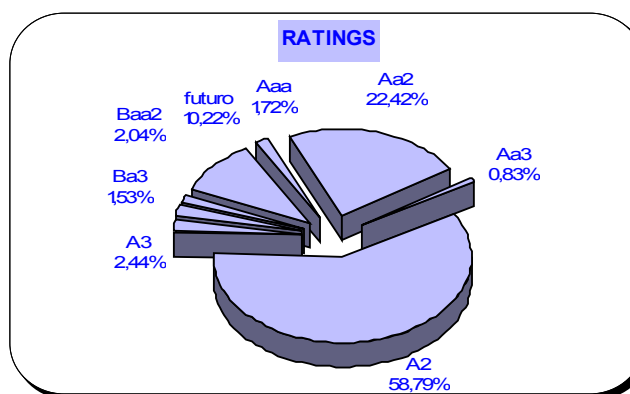
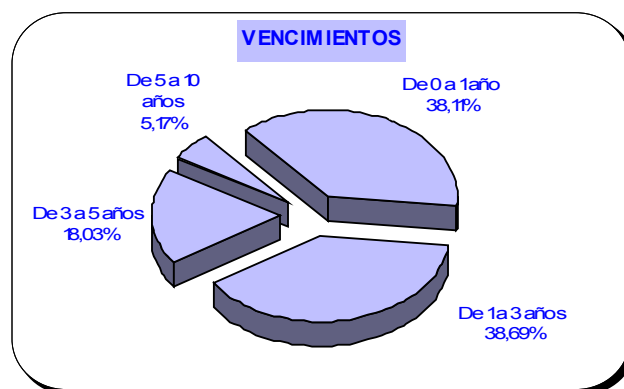
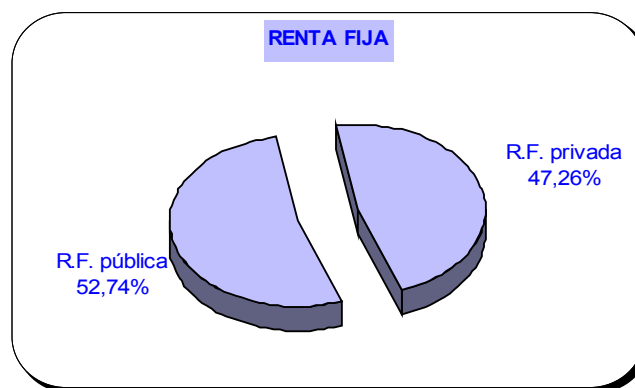
RENTA VARIABLE



5. Evolución económico - financiera del Fondo de Pensiones

RENTA FIJA - DURACION DE LA CARTERA:

1,78



5. Evolución económico - financiera del Fondo de Pensiones

OTRAS INVERSIONES



5. Evolución económico-financiera del Fondo de Pensiones

Evolución del Plan de Pensiones

<i>Cuenta de Posición de los Planes</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/03/2012</i>	<i>%</i>
<i>Excma. Diputación Provincial de A Coruña</i>	<i>7.856.868</i>	<i>7.986.603</i>	<i>1,65%</i>
<i>Total</i>	<i>7.856.868</i>	<i>7.986.603</i>	<i>1,65%</i>

<i>Rentabilidad del Plan</i>	<i>31/03/2012</i>	
	<i>Plan</i>	<i>Mercado (*)</i>
<i>Excma. Diputación Provincial de A Coruña</i>	<i>1,96%</i>	<i>-0,98%</i>

Rentabilidad interna anual en términos TAE a fecha balance

() Datos de mercado (Inverco) a 29/02/2012*

<i>Rentabilidad del Plan</i>	<i>31/03/2012</i>	
	<i>Plan</i>	<i>Bench.</i>
<i>Excma. Diputación Provincial de A Coruña</i>	<i>1,50%</i>	<i>2,29%</i>

5. Evolución económico-financiera del Fondo de Pensiones

Benchmark 2012 y expectativas a 1 y 3 años

CARTERA BENCHMARK				BOX		5		ANUAL				TRES AÑOS			
						GRADO DE CONFIANZA				GRADO DE CONFIANZA					
						66,00%		95,00%		66,00%		95,00%			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BAJO		ALTO		BAJO			
						ALTO		BA							

Probabilidad de pérdida en 12 meses

16,76%

6. Modificación de la declaración de principios de la política de inversión del Fondo de Pensiones



- ✓ En los últimos meses, debido a la crisis de deuda tanto de las entidades financieras como, sobre todo, de la deuda pública, hemos asistido a una rebaja muy significativa de los ratings de los emisores de máxima calidad crediticia, especialmente en la Eurozona
- ✓ España, que en 2009 tenía un rating de AAA ha pasado a tener un rating de A, Italia de AA ha pasado a BBB, Portugal ha caído por debajo de grado de inversión, Irlanda se sitúa en BBB y Francia y EEUU han perdido la AAA
- ✓ Incluso dentro del ramo de los activos emitidos por organismos públicos, hay comunidades autónomas que han perdido su calificación como grado de inversión por parte de las agencias de rating
- ✓ Por otro lado, un elevado número de entidades financieras europeas, especialmente las españolas, también han visto minorado su rating hasta BBB o por debajo, afectando de modo similar a las cédulas hipotecarias emitidos por éstas, AAA apenas hace 3 años
- ✓ Nuestras políticas de inversión, recogen que todos los activos que constituyan la cartera de renta fija deben tener grado de inversión. Esto puede provocar, y está provocando, que se estén llevando a cabo ventas de estos activos, como deuda pública autonómica, por el hecho de haber perdido el grado de inversión. Ello obliga a realizar ventas a precios muy bajos consolidando minusvalías, pero el no hacerlo nos situaría en una situación de incumplimiento de la política de inversión de los fondos de pensiones que gestionamos
- ✓ Por ello, y en previsión a lo que pueda pasar en los próximos meses, si la rebaja de ratings por parte de las agencias continúa, proponemos la modificación o eliminación de determinados párrafos de las políticas de inversión de nuestros fondos de pensiones

- **A continuación, se da cuenta de los cambios operados en los Órganos de Gobierno de la Entidad Depositaria NCG BANCO, S.A.**
- **Se informa asimismo de la Composición del Consejo de Administración de CxG Aviva**

MUCHAS GRACIAS POR SU ATENCIÓN