



## COMPOSICIÓ DE LA CARTERA A VALOR EFECTIU

(a tancament de període, en euros)

DESCRIPCIÓ EMISSOR	EFECTIU TRIMESTRE ANTERIOR	%	EFECTIU TRIMESTRE ACTUAL	%
PAGARES CAIXA GIRONA VT:070109	0,00	0,00	197.220,15	2,64
<b>Total Actius Monetaris</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>197.220,15</b>	<b>2,64</b>
CAIXA TERRASSA	0,00	0,00	783.452,25	10,48
Lletres del Tresor	799.074,58	8,49	0,00	0,00
<b>Total Adquisició Temporal Interior</b>	<b>799.074,58</b>	<b>8,49</b>	<b>783.452,25</b>	<b>10,48</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA INTERIOR</b>	<b>799.074,58</b>	<b>8,49</b>	<b>980.672,40</b>	<b>13,11</b>
PT. ALFIL CAPITAL RENTABILIDAD ABSOLUTA	504.485,84	5,36	359.501,06	4,82
<b>TOTAL PARTICIPACIONS INTERIORS</b>	<b>504.485,84</b>	<b>5,36</b>	<b>359.501,06</b>	<b>4,82</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>1.303.560,42</b>	<b>13,85</b>	<b>1.340.173,46</b>	<b>17,93</b>
PT. ADI CONVEX	903.632,30	9,61	460.223,76	6,15
PT. ADI RISK ARBITRAGES	1.035.504,65	11,01	0,00	0,00
PT. AEF WORLD CURRENCY ALPHA	594.132,87	6,32	418.687,67	5,59
PT. AEF WORLD EMERGING MKTS ABS RETURN	1.080.192,94	11,48	511.658,19	6,85
PT. CA FUNDS INDOCAM GLOBAL VAR2	1.148.976,62	12,22	690.707,76	9,23
PT. DEXIA INDEX ARBITRAGE	1.301.995,52	13,84	933.913,97	12,50
PT. DEXIA MONEY + RISK ARBITRAGE	583.647,82	6,21	402.859,56	5,39
PT. FDS THE EURO FUND-A-ACUMULATION	0,00	0,00	900.869,72	12,06
PT. LYXOR QUANTIC PROGRESSIVE	1.453.501,38	15,46	714.880,32	9,57
PT. SGAM MONEY MK EURO	0,00	0,00	1.101.090,89	14,73
<b>TOTAL PARTICIPACIONS EXTERIORS</b>	<b>8.101.584,10</b>	<b>86,15</b>	<b>6.134.891,84</b>	<b>82,07</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>8.101.584,10</b>	<b>86,15</b>	<b>6.134.891,84</b>	<b>82,07</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>9.405.144,52</b>	<b>100,00</b>	<b>7.475.065,30</b>	<b>100,00</b>

## INFORME DE GESTIÓ

Aquest tercer trimestre passarà a la història per la crisi financera i les massives intervencions del govern americà i la Fed per evitar el col·lapse del sistema financer mundial. Durant aquest trimestre els preus de les matèries primeres i el petroli han disminuït, reduint el perill d'inflació però en canvi, per altra costat, el creixement mundial s'ha vist rebaixat en diverses ocasions com a conseqüència de l'ajust residencial, l'increment de l'atur i una baixada del consum que porta a les economies desenvolupades cap a una desacceleració forta o recessió en alguns casos. En el cas de les economies emergents, no s'ha produït el "decoupling" esperat i en un context d'aversió al risc i fugida cap a la qualitat les seves economies també es van veure greument afectades.

A tot això se li té que sumar les notícies negatives sobre el sector financer i les fallides o nacionalitzacions d'alguns bancs que han fet incrementar la desconfiança vers les institucions financeres provocant un increment de la incertesa i la inestabilitat.

Els mercats ho van reflectir amb una elevada volatilitat després de les fallides dels gegants hipotecaris (Fannie Mae i Freddie Mac), del banc d'inversions Lehman Brothers i del primer banc nord-americà Washington Mutual. Altres fets rellevants que també van influir en el sentiment de mercat van ser el rescat de la major asseguradora mundial (AIG) i les nacionalitzacions de Fortis i Bradford & Bigley entre altres.

Per intentar esmorteir els efectes que podien tenir aquests fets en l'economia real i el sistema financer, es van prendre mesures com la de limitar o prohibir les vendes a curt en descobert, garantir les inversions en fons monetaris fins a un import determinat o aportacions de liquidesa coordinades entre els bancs centrals.

A més, en data 19 de setembre s'anuncià un pla de rescat del sector financer americà en acció conjunta amb el Tresor i la Reserva Federal i aprovat posteriorment pel Congrés. L'objectiu del pla és crear una agència federal que compri els actius tòxics (deute vinculada a títols hipotecaris) de les entitats financeres per posteriorment subhastar-los encara que no tindrà efectes immediats sinó a mig i llarg termini.

Aquesta falta de confiança provocà alta volatilitat i una fugida generalitzada cap a actius més segurs. Per un costat s'ampliaren els spreads de crèdit i la prima de risc i per altra banda s'incrementà la demanda en el tram curt de deute pública que actua com a actiu refugi.

A més, la situació d'liquidesa continuà essent severa al coincidir pressions de finançament amb absència d'emissions de primaris demostrant que el problema és només de confiança i solvència en les entitats financeres.

En el mercat de divises, el dòlar s'aprecia davant l'Euro per les contínues males notícies i pitjors expectatives del sector financer europeu en comparació amb l'americà: la reacció d'Europa davant la crisi es realitza amb retard i sense unitat alhora de prendre mesures.

La recuperació serà complicada. Tot i que s'han donat algunes condicions (baixada de preu del petroli, canvi de tendència EUR vs USD i Pla de l'Administració USA) creiem que encara falten altres temes importants per solucionar com per exemple la confirmació del terra en els preus hipotecaris als EEUU per, a partir d'aquí, retornar la confiança als mercats.

La cartera de Caixagirona Dinàmic, FI es compon majoritàriament de participacions o accions d'altres IICs, entre un 60% o 70% del seu patrimoni, que utilitzin mètodes de gestió alternativa i de gestió quantitativa de valoració d'actius. La resta de la cartera s'invertirà en d'altres actius, renda variable o fixa, que estiguin també vinculats a la gestió alternativa. L'objectiu anual d'inversió serà batre en termes nets, la rendibilitat de l'Euribor a un any, amb un nivell de volatilitat baix. El risc del tipus de canvi en condicions normals, no afectarà més del 50% del patrimoni del fons.

L'adquisició temporal d'actius es valora pel preu d'adquisició incrementat pels interessos meritats calculats segons la taxa interna de rendibilitat (TIR) d'aquestes inversions. Els actius monetaris i altres actius de renda fixa amb venciments superiors a 6 mesos, pel seu canvi oficial de tancament. Si el venciment es igual o inferior a 6 mesos pel seu preu d'adquisició incrementat pels interessos meritats corresponents, calculats d'acord amb la TIR de la inversió. La renda variable es valora al preu de mercat quan existeixi, que consisteix en el canvi oficial de tancament en el mercat més representatiu per volum de negociació. Les Institucions d'Inversió Col·lectiva es valoraran pel seu valor liquidatiu publicat diàriament.

El valor liquidatiu de Caixagirona Dinàmic, FI ha passat de 10,9331 euros el 30-06-2008 a 10,6793 euros el 30-09-2008 proporcionant una rendibilitat acumulada per aquest trimestre del -2,32%.

La remuneració obtinguda per la liquiditat del fons ha estat conforme a l'evolució de l'Euribor mensual calculat trimestralment menys un diferencial de 0,25%.

## DADES GENERALS

	Trimestre anterior	Trimestre actual
Patrimoni (en milers d'euros)	9.722	10.134
Número de participacions	889.198,89	948.955,94
Valor Liquidatiu participació en euros	10,9331	10,6793

Comissions aplicades	Percentatge	Base de càlcul
Comissió anual de gestió	1,00	Valor efectiu patrimoni
Comissió anual de dipositari	0,10	Valor efectiu patrimoni
Comissió de subscripció	0,00	Valor efectiu subscrit
Comissió de reemborsament	0,00	Valor efectiu reemborsat

La resta de despeses que podrà suportar el Fons seran: auditoria, taxes CNMV, comissions per liquidació de valors, comissions d'intermediació i altres despeses per préstecs o per descoberts.  
El percentatge anual màxim sobre patrimoni que directa e indirectament pot suportar el fons en concepte de comissió de gestió i dipositaria és de 3,00% i 0,40% respectivament.

## DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI (a tancament de període, en milers d'euros)

	Trimestre Anterior	Trimestre Actual	% sobre patrim.
(+) CARTERA A VALOR EFECTIU	9.406	7.474	73,75
• Total cartera al cost	8.712	7.306	72,09
• Total Interessos			
• Plusvàlues (minusvàlues) latents	694	168	1,66
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	350	2.590	25,56
(+) DEUTORS	8	93	0,92
(-) CREDITORS	35	20	0,20
(-) EFECTE IMPOSITIU S/PLUSVÀLUES	7	3	0,03
(-) LUCRE CESANT			
TOTAL PATRIMONI	9.722	10.134	100,00

## POSICIONS OBERTES EN INSTRUMENTS DERIVATS

(a tancament de període, en milers d' euros)

CONTRACTES	Número contract.	Data Venc.	Mercat	Valor Mercat	Nominal Compr.	Subjacent
-				-	-	

## FETS RELLEVANTS

Caixa Girona és titular de la totalitat de les accions de la Societat Gestora. La Societat Gestora i el Dipositari pertanyen al mateix grup financer i compleixen els requisits de separació que exigeix la legislació vigent. Durant aquest trimestre de l'any s'han realitzat operacions Repo sobre Deute Pública amb l'Entitat Dipositària. En el transcurs d'aquest període s'han realitzat operacions vinculades degudament autoritzades per l'Òrgan de Seguiment, de conformitat amb el procediment implantat pel seu control. En el transcurs del trimestre s'ha modificat la política d'inversió del fons incloent els nous actius aptes que la normativa legal permet.

La comissió de gestió que directa e indirectament ha suportat el fons en el transcurs d'aquest any es situa en un 1,30% del patrimoni.

## IDENTIFICACIÓ DEL FONS

CAIXAGIRONA DINÀMIC, Fons d'Inversió, és un fons d'acumulació denominat en euros, amb vocació inversora global, especialitzat en la gestió alternativa, constituït el 26 de Maig de 2003 i amb una inversió mínima inicial de 100 Euros.

Societat Gestora: Caixa Girona Gestió, SAU, SGIIC (NIF: A-08216640)  
Avinguda Sant Francesc, 36 1r 1a de Girona  
GRUP FINANCER: CAIXA GIRONA

Dipositari: Caixa d'Estalvis de Girona (NIF: G-17008079)  
Carrer de la Creu, 31 de Girona  
GRUP FINANCER: CAIXA GIRONA

Auditor: KPMG Auditores, SL

Responsabilitat de l'informe: Jordi Justicia Ruz

El seu objectiu és invertir un mínim del 60% - 70% del patrimoni en accions i participacions d'altres IIC's que utilitzin mètodes de gestió alternativa sense predeterminació sobre el tipus d'actiu que s'invertirà amb un nivell de volatilitat màxim del 2%. Podrà realitzar operacions amb instruments derivats amb la finalitat de cobertura de riscos o inversió per gestionar d'una manera eficaç la cartera.

## COMPORTAMENT DEL FONS

Període	Volatilitat Històrica	Rendib. Neta (%)	Total desp. (%)	Patrimoni (milers d'euros)	Número Particips
3T 2008	Mitja	-2,32	0,28	10.134	322
2T 2008	Mitja	0,85	0,29	9.722	383
1T 2008	Mitja	-0,45	0,28	12.484	444
Any 2008	Mitja	-1,93	0,85	10.134	322
Any 2007	Mitja	1,16	1,12	15.440	586
Any 2006	Mitja	2,35	1,11	48.792	1.269
Any 2005	Mitja	2,82	1,12	34.020	1.237
Any 2004	Mitja	1,24	1,12	30.922	1.251

## ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL (en milers d'euros)

	Trimestre Actual	Període Anual
PATRIMONI FINAL PERIODE ANTERIOR	9.722	15.440
+ Subscripcions/reemborsaments (nets)	634	-5.112
- Beneficis bruts distribuïts		
+ Rendiments nets:	-222	-195
(+) Rendiments:	-194	-93
+ Interessos i dividendes	13	43
+ Variacions de preus (realitzades o no)	-209	-143
+ Resultat en derivats		
+ Altres rendiments	2	7
(-) Despeses de gestió corrent i serveis exteriors:	28	102
- Comissió de gestió	22	83
- Comissió de dipositari	2	8
- Desp. Serv. exter. i resta desp. gestió corr.	4	11
PATRIMONI FINAL PERIODE ACTUAL	10.134	10.134

## POLÍTICA DE GESTIÓ DEL RISC

El Fons no ha efectuat durant aquest trimestre operacions amb instruments derivats.