

FONS DE RENDA VARIABLE INTERNACIONAL  
EMERGENT

## INFORME TERCER TRIMESTRE 2008

## COMPOSICIÓ DE LA CARTERA A VALOR EFECTIU

(a tancament de període, en euros)

DESCRIPCIÓ EMISSOR	EFECTIU TRIMESTRE ANTERIOR	%	EFECTIU TRIMESTRE ACTUAL	%
AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL	0,00	0,00	384.948,04	9,45
Lletres del Tresor	349.227,87	6,01	0,00	0,00
Total Adquisició Temporal Interior	349.227,87	6,01	384.948,04	9,45
<b>TOTAL RENDA FIXA INTERIOR</b>	<b>349.227,87</b>	<b>6,01</b>	<b>384.948,04</b>	<b>9,45</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>349.227,87</b>	<b>6,01</b>	<b>384.948,04</b>	<b>9,45</b>
PT. AAB LATIN AMERICA EQUITY	565.873,65	9,75	288.528,13	7,09
PT. BLACKROCK EMERGING EUROPE CLASS	305.627,52	5,27	83.347,00	2,06
PT. BLACKROCK LATIN AMERICA CL A2	189.452,74	3,26	128.997,86	3,17
PT. CA FUNDS EMERGINGEUROPE INST. CAP	372.774,48	6,43	260.015,60	6,38
PT. CA FUNDS LATIN AMERICA	366.461,43	6,32	268.563,18	6,58
PT. DWS RUSSIA	206.001,84	3,55	99.819,94	2,45
PT. FDS ASIAN SPECIAL SITUATION FUND AC	193.375,00	3,32	164.187,16	4,03
PT. FTIF TEMPLETON ASIAN GROWTH EQU A	240.070,70	4,13	205.855,15	5,06
PT. FTIF TEMPLETON EASTERN EUROPE	124.966,80	2,15	106.051,68	2,60
PT. HSBC GIF BRAZIL EQUITY AC	283.260,60	4,88	162.488,40	4,00
PT. HSBC GIF INDIAN EQUITY FUND -USD--	258.369,59	4,44	203.564,87	5,01
PT. ING (L) INVEST LATIN AMERICAN EQ	430.504,36	7,42	313.119,51	7,68
PT. ING (L) INVEST NEW ASIA EQ	120.280,39	2,07	104.057,89	2,55
PT. INV ASIAN EQUITY CORE A	307.083,14	5,29	256.235,86	6,28
PT. JPMF ASIA SELECT EQUITY A ACC	155.722,69	2,69	127.019,68	3,12
PT. MSDW ASIAN EQUITY SICAV A	418.929,24	7,22	270.387,44	6,63
PT. MSDW ASIAN PROPERTY A	110.797,15	1,91	94.195,98	2,31
PT. MSDW LATIN AMERICAN A - USD -	286.667,65	4,94	148.870,83	3,66
PT. NEWTON ORIENTAL	269.253,80	4,63	217.279,16	5,33
PT. WESTAM- LATIN AMERICA FUND- C	249.921,59	4,31	185.474,70	4,57
<b>TOTAL PARTICIPACIONS EXTERIORS</b>	<b>5.455.394,36</b>	<b>93,99</b>	<b>3.688.060,02</b>	<b>90,55</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>5.455.394,36</b>	<b>93,99</b>	<b>3.688.060,02</b>	<b>90,55</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>5.804.622,23</b>	<b>100,00</b>	<b>4.073.008,06</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 ha de 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 liquiditat coordinades entre els bancs centrals.

A més, a data 19 de setembre s'anuncià un pla de rescat del sector financer americà en acció conjunta amb el Tresor i la Reserva Federal que posteriorment va ser aprovat 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 públic que actuà com a actiu refugi.

A més, la situació d'il·liquiditat 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.

CAIXAGIRONA EMERGENT, FI és un fons d'inversió que té la seva cartera invertida, majoritàriament, en mercats de renda variable i concretament en el que es coneix com a "mercats emergents" i denominats en diferents divises (particularment Dòlar USA i Euro).

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 EMERGENT, FI ha passat de 17,59256 euros el 30/06/2008 a 13,54663 euros el 30/09/2008. La rendibilitat acumulada per aquest període ha estat del -23,00%.

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

	Període anterior	Període actual
Patrimoni (en milers d'euros)	6.157	4.408
Número de participacions	349.999,26	325.366,58
Valor Liquidatiu participació en euros	17,59256	13,54663

Comissions aplicades	Percentatge	Base de càlcul
Comissió anual de gestió	1,75	Valor efectiu patrimoni
Comissió anual de dipositari	0,15	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 dipositària és de 2,90% i 0,25% respectivament.

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

	Període anterior	Període actual	% sobre patrim.
(+) CARTERA A VALOR EFECTIU	5.805	4.073	92,40
• Total cartera a cost	3.531	3.345	75,88
• Total Interessos			
• Plusvàlues (minusvàlues) latents	2.274	728	16,52
(+) LIQUIDESA (TRESORERIA)	293	362	8,22
(+) DEUTORS	129	4	0,09
(-) CREDITORS	47	21	0,48
(-) EFECTE IMPOSITIU S/PLUSVÀLUES	23	10	0,23
(-) LUCRE CESANT			
TOTAL PATRIMONI	6.157	4.408	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 s'han efectuat operacions amb el dipositari, bàsicament adquisició temporal de deute públic anotat. Caixa Girona situa la seva participació a finals del període en un 43,20% del patrimoni del fons. La comissió de gestió que directa e indirectament ha suportat el fons en el transcurs de l'any és del 2,00% sobre patrimoni de la IIC.

## IDENTIFICACIÓ DEL FONS

<p>CAIXAGIRONA EMERGENT, Fons d'Inversió, és un fons d'acumulació, amb vocació inversora de renda variable internacional especialitzat en països emergents, que inverteix almenys un 75% del patrimoni en altres IICs, i denominat en euros. Constituit el 8 de juny del 2000, i amb una inversió mínima inicial de 100 Euros.</p> <p>Societat Gestora: Caixa Girona Gestió, SAU, SGIIC (NIF: A-08216640) Avinguda Sant Francesc, 36 1r 1a de Girona GRUP FINANCER: CAIXA GIRONA</p> <p>Dipositari: Caixa d'Estalvis de Girona (NIF: G-17008079) Carrer de la Creu, 31 de Girona GRUP FINANCER: CAIXA GIRONA</p> <p>Auditor: KPMG Auditores, SL</p> <p>Responsabilitat de l'informe: Jordi Justicia Ruz</p> <p>El seu objectiu és invertir un mínim del 75% del patrimoni en accions i participacions de IIC's que inverteixin en països emergents i un mínim del 30% del patrimoni en divises diferents a l'Euro. Podrà realitzar operacions en instruments derivats amb la finalitat de cobertura de riscos o inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera.</p>
--

## COMPORTAMENT DEL FONS

Període	Volatilitat Històrica	Rendib. Neta (%)	Total desp. (%)	Patrimoni (milers d'euros)	Número Particips
3T 2008	Molt Alta	-23,00	0,49	4.408	299
2T 2008	Molt Alta	1,11	0,49	6.157	352
1T 2008	Molt Alta	-17,51	0,49	5.916	376
Any 2008	Molt Alta	-35,78	1,47	4.408	299
Any 2007	Molt Alta	22,80	1,94	9.583	466
Any 2006	Molt Alta	21,53	1,93	13.133	546
Any 2005	Molt Alta	46,88	1,95	11.806	486
Any 2004	Molt Alta	11,56	1,99	5.731	318

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

	Període Actual	Període Anual
PATRIMONI FINAL PERIODE ANTERIOR	6.157	9.583
+ Subscripcions/reemborsaments (nets)	-385	-2.392
- Beneficis bruts distribuïts		
+ Rendiments nets:	-1.364	-2.783
(+) Rendiments:	-1.338	-2.680
+ Interessos i dividendes	6	17
+ Variacions de preus (realitzades o no)	-1.351	-2.722
+ Resultat en derivats		
+ Altres rendiments	7	25
(-) Despeses de gestió corrent i serveis exteriors:	26	103
- Comissió de gestió	23	84
- Comissió de dipositari	2	7
- Desp. Serv. .exter. i resta desp. gestió corr.	1	12
PATRIMONI FINAL PERIODE ACTUAL	4.408	4.408

## POLÍTICA DE GESTIÓ DEL RISC

Durant aquest període no s'ha operat amb instruments derivats.