



FONS DE RENDA FIXA A LLARG TERMINI

INFORME TERCER TRIMESTRE 2008

COMPOSICIÓ DE LA CARTERA A VALOR EFECTIU

(a tancament de trimestre, en euros)

DESCRIPCIÓ EMISSOR	EFFECTIU TRIMESTRE ANTERIOR	%	EFFECTIU TRIMESTRE	%
PAGARES BANCAJA VT:071008	690.663,81	3,79	699.424,79	4,31
PAGARES BANCAJA VT:241208	585.693,83	3,21	593.128,98	3,65
PAGARES BANCO GUIPUZCOANO V:221008	492.577,01	2,70	498.612,08	3,07
PAGARES CAIXA CATALUNYA VT: 161008	394.566,52	2,16	399.233,81	2,46
PAGARES CAIXA LAIETANA E071207 A:150109	0,00	0,00	788.430,13	4,85
PAGARES CAIXA LAIETANA V:100708	799.051,92	4,38	0,00	0,00
PAGARES CAIXA MANRESA V:171008	394.304,68	2,16	399.151,08	2,46
PAGARES CAIXA PENEDES VT:250209	0,00	0,00	489.963,59	3,02
PAGARES CAJA INMACULADA V:011008	888.894,98	4,87	900.000,00	5,54
PAGARES CAJA MUNICIPAL BURGOS VT:151008	492.909,61	2,70	499.057,72	3,07
PAGARES CAJA RURAL MEDITERRANEO 051108	491.778,79	2,70	497.720,69	3,07
PAGARES SA NOSTRA CAIXA BALEAR V:021008	691.527,87	3,79	699.908,35	4,31
Total Actius Monetaris	5.921.969,02	32,45	6.464.631,22	39,80
BO. C.TARRAGONA Float E:110406 A:110411	970.910,50	5,33	958.876,00	5,90
BO. CAIXA DE GIRONA E:140906 v:21092016	200.337,88	1,10	200.198,74	1,23
BONOS ESTADO 3,25 E:98 A:300710	1.702.391,98	9,32	1.695.086,30	10,44
Total Altres Actius Renda Fixa Interior	2.873.640,36	15,75	2.854.161,04	17,57
AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL	488.536,46	2,67	481.183,58	2,96
Lletres del Tresor	0,00	0,00	0,00	0,00
Deute Públic	922.095,71	5,05	0,00	0,00
Total Adquisició Temporal Interior	1.410.632,17	7,72	481.183,58	2,96
TOTAL RENDA FIXA INTERIOR	10.206.241,55	55,93	9.799.975,84	60,33
TOTAL CARTERA INTERIOR	10.206.241,55	55,93	9.799.975,84	60,33
BO. ALLIED IRISH BANK PRE 4,781 A:171214	360.020,90	1,97	0,00	0,00
BO. BCP FINANCE BANK BCPN Float A:150615	669.301,97	3,67	660.433,28	4,06
BO. BUNDESBLIGATIONEN 2,50% A:081010	974.437,70	5,34	703.879,30	4,33
BO. CAJA SAN FERNANDO Float A:011208,	1.003.173,47	5,50	1.004.047,09	6,19
BO. DEUTSCHE TELEKOM 4% A:190115	459.032,25	2,51	460.048,07	2,83
BO. GENERAL ELECTRIC CAP Float A:280714	975.985,67	5,35	824.140,28	5,07
BO. LEHMAN BROTHERS HD Float A:091109	559.845,83	3,07	0,00	0,00
BO. METRO AG Float A:071009	607.470,28	3,33	605.462,27	3,72
BO. POLIENNALI DEL TESORO 2,75 A:150610	1.540.072,77	8,44	988.616,99	6,09
BO. RENAULT,SA Float A:170611	393.590,60	2,15	390.481,47	2,40
BO. ROYAL BK OF SCOTLAND Float A:071013	504.377,21	2,76	505.502,17	3,12
BO. VOLKSWAGEN LEASING Float A:240309	0,00	0,00	300.189,57	1,85
Total Altres Actius Renda Fixa Exterior	8.047.308,65	44,07	6.442.800,49	39,67
TOTAL RENDA FIXA EXTERIOR	8.047.308,65	44,07	6.442.800,49	39,67
TOTAL CARTERA EXTERIOR	8.047.308,65	44,07	6.442.800,49	39,67
TOTAL CARTERA	18.253.550,20	100,00	16.242.776,33	100,00

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 financera 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'avertís 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 financera 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 & Bingley entre altres.

Per intentar esmorteir els efectes que podien tenir aquests fets en l'economia real i el sistema financera, 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 financera 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 substar-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'illiquiditat 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 financera 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 Estalvi, FI es compon d'actius de renda fixa, tan Deute Públic i títols emesos per entitats supranacionals de màxima solvència, en mercats de països membres de la Zona Euro, com títols de renda fixa d'emissors privats de reconeguda solvència. La qualificació creditícia mínima exigida per les inversions en renda fixa privada és de "investment grade", a efectes de reduir a mínim el risc de crèdit de la cartera. La duració de la cartera es podrà situar tan en el curt termini com en el llarg termini, en funció de les expectatives que tingui l'equip gestor en matèria de tipus d'interès.

Durant aquest trimestre hem tingut un important increment dels spreads en tots els bons corporatius. Gràcies al fet de tenir venciments propers i de curta duració la penalització sobre el fons ha estat petita. Hem procedit a la venda dels bons que més penalitzaven el fons on posem èmfasi en la posició mantinguda en un bo de Lehman Brothers que es va vendre el 12/09/08 evitant així els efectes negatius que hagués provocat en el fons donada la fallida de la companyia el 17/09.

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 és 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.

El valor liquidatiu de Caixagirona Estalvi, FI ha passat de 10,75032 euros el 30-06-2008 a 10,69242 el 30/06/2008. La rendibilitat acumulada per aquest any és de -0,27%.

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

DADES GENERALS

	Trimestre anterior	Trimestre actual
Patrimoni (en milers d'euros)	18.604	16.621
Número de participacions	1.730.527,52	1.554.423,79
Valor Liquidatiu participació en euros	10,75032	10,69242

Comissions aplicades	Percentatge	Base de càlcul
Comissió anual de gestió	1,20	Valor efectiu patrimoni
Comissió anual de dipositari	0,20	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 registres oficials, comissions per liquidació de valors, comissions d'intermediació i altres despeses per préstecs o per descoberts.

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

	Trimestre Anterior	Trimestre Actual	% sobre patrim.
(+) CARTERA A VALOR EFECTIU	18.254	16.243	97,73
• Total cartera al cost	18.562	16.440	98,91
• Total Interessos	179	197	1,19
• Plusvàlues (minusvàlues) latents	-487	-394	-2,37
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	384	634	3,81
(+) DEUTORS	2	0	0,00
(-) CREDITORS	36	256	1,54
(-) EFECTE IMPOSITIU S/PLUSVÀLUES			
(-) LUCRE CESANT			
TOTAL PATRIMONI	18.604	16.621	100,00

POSICIONS OBERTES EN INSTRUMENTS DERIVATS

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

CONTRACTES	Número contract. (*)	Data Venc.	Mercat	Valor Mercat	Nominal Compr.	Subjacent
Compra comptat	550	02/10/2008	Otros mercados nacionales	542	542	PAG Caixa Girona VT: 070109
Compra comptat	200	01/10/2008	Otros mercados nacionales	197	197	PAG Banco Guipuzcoano VT: 311208
			TOTAL COMPRES COMPTAT	739	739	
Venda comptat	500	01/10/2008	Otros mercados extranjeros	490	488	BO Poliennali del Tesoro 2,75% VT:150610
Venda comptat	200	02/10/2008	Otros mercados extranjeros	196	196	BO Bundesobligationen 2,50% VT:081010
			TOTAL VENDES COMPTAT	686	684	

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. En el transcurs del trimestre s'han realitzat operacions amb el Dipositari, bàsicament adquisició temporal d'actius sobre deute públic anotat. S'han realitzat operacions vinculades degudament autoritzades per l'Òrgan de Seguiment, de conformitat amb el procediment implantat pel seu control. No existeixen participacions significatives. A data 22 de setembre s'ha aprovat per part de CNMV la modificació de la política d'inversió per poder invertir en actius del 36.1.j), així com en participacions en altres IICs de les recollides en l'art. 36.1.d) del RIIC.

IDENTIFICACIÓ DEL FONS

Caixagirona Estalvi, Fons d'Inversió, és un Fons d'acumulació denominat en Euros, amb vocació de renda fixa, constituït el 7 de juliol de 1992 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

Caixagirona Estalvi FI, dirigirà les seves inversions en valors de renda fixa, majoritàriament cotitzats en mercats organitzats dels països de la Zona Euro, que compleixin amb els requisits exigits per la normativa vigent de les IIC. La duració de la cartera serà com a mínim de 2 anys, tot i que es podrà situar-se en el curt termini en funció de les expectatives de la corba de tipus d'interès. Podrà realitzar operacions en 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	-0,54	0,36	16.621	799
2T 2008	Mitja	0,21	0,36	18.604	894
1T 2008	Mitja	0,07	0,36	19.842	957
Any 2008	Mitja	-0,27	1,08	16.621	799
Any 2007	Baixa	1,86	1,43	20.997	975
Any 2006	Baixa	1,01	1,43	28.716	1.234
Any 2005	Baixa	0,96	1,42	40.595	1.731

ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL (en milers d'euros)

	Període Actual	Acumulat Trimestral
PATRIMONI FINAL PERIODE ANTERIOR	18.604	20.997
+ Subscripcions/reemborsaments (nets)	-1.895	-4.349
- Beneficis bruts distribuïts		
+ Rendiments nets:	-88	-27
(+) Rendiments:	-26	179
+ Interessos i dividendes	209	641
+ Variacions de preus (realitzades o no)	-581	-793
+ Resultat en derivats	346	334
+ Altres rendiments		-3
(-) Despeses gestió corrent i serveis exteriors:	62	206
- Comissió de gestió	53	172
- Comissió de dipositari	8	28
- Desp. Serv. exter. i resta desp. gestió corr.	1	6
PATRIMONI FINAL PERIODE ACTUAL	16.621	16.621

POLÍTICA DE GESTIÓ DEL RISC

Durant el trimestre el Fons no ha efectuat operacions en instruments derivats.

(*) Import nominal en milers.