



Caixa Girona Gestió, SAU

Societat Gestora d'Institucions d'Inversió Col·lectiva
Grup Caixa Girona

Avda. Sant Francesc, 36
17001 Girona
Tel. 972 42 65 57 – Fax. 972 20 90 71
e-mail: caixagironagestio@caixagirona.es

Caixagirona Euroborsa, FI

FONS DE RENDA VARIABLE INTERNACIONAL
EUROPA

INFORME TERCER TRIMESTRE 2008

COMPOSICIÓ DE LA CARTERA A VALOR EFECTIU

(a tancament de trimestre, en euros)

DESCRIPCIÓ EMISSOR	EFFECTIU TRIMESTRE ANTERIOR	%	EFFECTIU TRIMESTRE ACTUAL	%
PAGARES CAJA INMACULADA VT:120309	0,00	0,00	586.686,82	5,44
Total Actius Monetaris	0,00	0,00	586.686,82	5,44
AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL	586.202,15	4,25	577.419,14	5,36
Lletres del Tresor	1.803.287,04	13,08	0,00	0,00
Total Adquisició Temporal Interior	2.389.489,19	17,33	577.419,14	5,36
TOTAL RENDA FIXA INTERIOR	2.389.489,19	17,33	1.164.105,96	10,80
AC. GRIFOLS	219.132,00	1,59	194.400,00	1,80
AC. BANCO SANTANDER SA	268.643,40	1,94	241.770,00	2,24
AC. BBVA	215.409,00	1,56	202.842,00	1,88
AC. BOLSAS Y MERCADOS ESPA#OLES	141.900,00	1,03	108.180,00	1,00
AC. TELEFONICA	343.980,64	2,49	342.146,62	3,18
AC. IBERDROLA	207.814,20	1,51	177.043,44	1,64
AC. ARCELORMITTAL	229.862,85	1,67	128.488,38	1,19
AC. TECNICAS REUNIDAS	194.362,50	1,41	108.916,00	1,01
TOTAL RENDA VARIABLE INTERIOR	1.821.104,59	13,20	1.503.726,44	13,94
TOTAL CARTERA INTERIOR	4.210.593,78	30,53	2.667.832,40	24,74
AC. CAP GEMINI	144.144,00	1,04	127.820,00	1,19
AC. SOFTWARE AG-BEARER	110.609,80	0,80	114.742,60	1,07
AC. UNITED INTERNET AG	179.186,24	1,30	108.484,96	1,00
AC. BEIERSDORF.	182.403,00	1,32	174.759,00	1,62
AC. BRITISH AMERICAN TOBACCO INDUSTRIES	270.491,60	1,97	289.564,53	2,69
AC. COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT	165.533,07	1,20	144.802,78	1,35
AC. DANONE	133.800,00	0,97	150.000,00	1,39
AC. ESSILOR	100.984,00	0,73	91.286,00	0,84
AC. FRESENIUS MEDICAL CARE AG CO.KGAA	188.038,71	1,36	196.954,57	1,83
AC. NESTLE	312.505,73	2,26	332.150,37	3,08
AC. NOVARTIS	243.939,18	1,77	258.452,93	2,40
AC. NUTRECO HOLDING NV	116.512,88	0,85	91.118,72	0,85
AC. ORKLA	130.040,58	0,94	101.095,94	0,94
AC. PERNOD RICARD	174.870,00	1,27	165.570,40	1,54
AC. ROCHE HOLDING	236.990,53	1,72	228.772,66	2,13
AC. SMITH & NEPHEW PLC	211.628,35	1,54	226.319,42	2,10
AC. SONOVA HOLDING AG	82.294,47	0,59	71.205,78	0,67
AC. ALLIANZ SE	183.851,70	1,33	158.188,04	1,47
AC. COMMERZBANK AG	179.432,16	1,30	99.049,60	0,92
AC. ING GROEP NV	193.577,04	1,41	0,00	0,00
AC. INTESA SANPAOLO	110.907,96	0,80	117.541,65	1,10
AC. KBC GROUPE	137.604,03	1,00	116.533,23	1,09
AC. LLOYDS TSB GROUP	58.870,90	0,43	0,00	0,00
AC. PRUDENTIAL PLC	138.246,98	1,00	133.402,57	1,23
AC. UNICREDIT SPA	76.908,53	0,56	51.391,04	0,48
AC. ZURICH FINANCIAL	228.014,45	1,65	271.586,15	2,53
AC. MAROC TELECOM	110.986,20	0,80	107.286,66	1,00
AC. TELENOR ASA	139.351,98	1,01	100.380,42	0,93
AC. VODAFONE	249.429,26	1,81	213.135,94	1,98
AC. PHILIPS ELECTRONIC	134.651,91	0,98	118.918,64	1,10
AC. RECKITT BENCKISER GROUP	208.161,57	1,52	222.286,22	2,07
AC. ABB LTD	203.977,45	1,48	150.895,40	1,40
AC. ALSTOM	179.670,75	1,31	129.274,25	1,20
AC. BRITISH AEROSPACE	157.870,15	1,14	147.351,39	1,36
AC. NORDEX AG	137.592,00	0,99	99.684,00	0,92
AC. SIEMENS AG	222.138,00	1,61	207.112,50	1,92
AC. E.ON AG NPV	141.733,90	1,03	118.054,44	1,10
AC. GDF SUEZ	0,00	0,00	219.219,00	2,03
AC. SUEZ ENVIRONMENT SA	272.412,00	1,97	27.546,75	0,26
AC. UNITED UTILITIES GROUP PLC	181.969,08	1,32	142.702,33	1,32
AC. VEOLIA ENVIRONNEMENT	113.410,29	0,82	91.877,30	0,85
AC. CAPITA GROUP PLC	107.674,35	0,78	109.588,56	1,01
AC. BHP BILLITON PLC	269.805,74	1,96	177.356,03	1,64
AC. BP PLC	295.302,29	2,15	238.663,80	2,21
AC. ENI SPA	184.149,00	1,33	144.522,00	1,35
AC. GALP ENERGIA SGPS SA	205.320,00	1,49	168.780,00	1,57
AC. TOTAL	314.576,80	2,28	247.134,32	2,29
AC. AIR LIQUIDE	206.236,33	1,49	190.363,49	1,77
AC. AKER SOLUTIONS ASA	165.157,95	1,20	123.292,93	1,14
AC. BAYER AG	165.726,00	1,20	160.580,00	1,49
AC. JOHNSON MATTHEY PLC	151.454,72	1,10	111.033,78	1,03
AC. K+S AG	219.780,00	1,60	116.736,00	1,08
AC. MONDI PLC	133.888,14	0,97	119.196,46	1,11
AC. SEADRILL LTD	193.301,91	1,40	142.545,30	1,33
AC. SGL CARBON AG	222.950,00	1,62	136.400,00	1,27
TOTAL RENDA VARIABLE EXTERIOR	9.580.063,66	69,47	8.102.710,85	75,26
TOTAL CARTERA	13.790.657,44	100,00	10.770.543,25	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 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 esmortir 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 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'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 Euroborsa, FI és un fons d'inversió mobiliari que pot tenir la totalitat de la seva cartera invertida en renda variable, tant en borsa espanyola com en borses europees amb un màxim del 25% en països emergents europeus.

Aquest ha estat un trimestre d'alta volatilitat en els mercats amb baixades històriques en totes les borses i valors sense diferenciar per companyies o sectors. Caixagirona Euroborsa FI des de principis d'any ja va adoptar una cartera de perfil més defensiu basant-se fonamentalment en empreses grans i diversificades, companyies de caràcter defensiu i infravalorant el sector financer. Per tant, durant aquest trimestre només s'ha realitzat algun canvi puntual i s'ha incrementat la proporció en liquidesa del 10 al 15% de mitja.

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.

El valor liquidatiu de Caixagirona Euroborsa, FI ha passat de 5,06062 euros el 30-06-2008 a 4,45823 euros el 31-09-2008. La rendibilitat acumulada per aquest trimestre ha estat del -11,90%.

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)	14.404	12.159
Número de participacions	2.846.279,04	2.727.271,93
Valor Liquidatiu participació en euros	5,06062	4,45823

Comissions aplicades	Percentatge	Base de càlcul
Comissió anual de gestió	2,25	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.

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

	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) CARTERA A VALOR EFECTIU	13.791	10.771	88,58
• Total cartera al cost	13.330	11.678	96,04
• Total Interessos	1	3	0,02
• Plusvàlues (minusvàlues) latents	460	-910	-7,48
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	382	991	8,15
(+) DEUTORS	289	441	3,63
(-) CREDITORS	35	31	0,25
(-) EFECTE IMPOSITIU S/PLUSVALUES	17	8	0,07
(-) LUCRE CESANT	6	5	0,04
TOTAL PATRIMONI	14.404	12.159	100,00

COMPORTAMENT DEL FONS

Període	Volatilitat Històrica	Rendib. Neta (%)	Total desp. (%)	Patrimoni (milers d'euros)	Número Particips
3T 2008	Molt Alta	-11,90	0,65	12.159	259
2T 2008	Molt Alta	-1,95	0,79	14.404	306
1T 2008	Molt Alta	14,24	0,65	12.843	337
Any 2008	Molt Alta	-25,92	2,09	12.159	259
Any 2007	Molt Alta	5,54	2,72	16.579	433
Any 2006	Molt Alta	18,43	2,81	16.199	462
Any 2005	Alta	23,60	3,01	6.609	307
Any 2004	Alta	8,01	2,87	4.264	278

ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL (en milers d'euros)

	Trimestre Actual	Període Anual
PATRIMONI FINAL PERIODE ANTERIOR	14.404	16.579
+ Subscripcions/reemborsaments (nets)	-583	-84
- Beneficis bruts distribuïts		
+ Rendiments nets:	-1.662	-4.334
(+) Rendiments:	-1.576	-4.035
+ Interessos i dividendes	85	438
+ Variacions de preus (realitzades o no)	-1.553	-4.176
+ Resultat en derivats	-108	-300
+ Altres rendiments		3
(-) Despeses de gestió corrent i serveis exteriors:	86	299
- Comissió de gestió	76	240
- Comissió de dipositari	5	16
- Desp. Serv. .exter.i resta desp. gestió corr.	5	43
PATRIMONI FINAL PERIODE ACTUAL	12.159	12.159

POSICIONS OBERTES EN INSTRUMENTS DERIVATS (a tancament de trimestre, en milers d'euros)

CONTRACTES	Número contract.	Data Venc.	Mercat	Valor Mercat	Nominal Compr.	Subjacent
FT. DJ Eurostoxx-50 DES-08	33	19/12/2008	EUREX	1.010	1.010	EUROSTOXX 50 Index
TOTAL FUTURS COMPRATS	33			1.010	1.010	

POLÍTICA DE GESTIÓ DEL RISC

El Fons ha efectuat operacions en instruments derivats durant el trimestre. La finalitat d'aquestes operacions ha estat la d'inversió directa per una gestió més eficient de la cartera del Fons. Les posicions s'han valorat diàriament d'acord amb el preu de mercat, al tractar-se de mercats líquids. La utilització d'aquests instruments s'ha realitzat en tot moment amb el que disposa la normativa vigent.

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 primer trimestre s'han realitzat operacions amb l'entitat dipositària, bàsicament adquisicions temporals sobre deute públic anotat. Caixa Girona situa la seva participació a finals del trimestre en un 78,79% del patrimoni del fons. Adaptació de la política d'inversió del fons als nous actius aptes.

IDENTIFICACIÓ DEL FONS

Caixagirona Euroborsa, Fons d'Inversió, és un fons d'acumulació denominat en euros, constituït el 7 d'agost de 1998, amb vocació de renda variable internacional Europa, que pot invertir en renda variable tant nacional com d'altres borses europees d'alta capitalització, amb un mínim del 30% en divisa no Euro, i amb una inversió mínima inicial de 30 euros.

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

Entitat Dipositària: 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 com a mínim un 75% de la cartera en renda variable nacional i internacional de mercats europeus, buscant l'equilibri entre rendibilitat i estabilitat. Podrà realitzar operacions en instruments derivats amb la finalitat de cobertura de riscos o inversió per gestionar d'una manera eficaç la cartera.