



## Caixa Girona Gestió, SAU

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

## Caixagirona Euromixt 20, FI

FONS DE RENDA FIXA MIXTA



Avda. Sant Francesc, 36

17001 Girona

Tel. 972 42 65 57 – Fax. 972 20 90 71

e-mail: [caixagironagestio@caixagirona.es](mailto:caixagironagestio@caixagirona.es)

## INFORME TERCER TRIMESTRE 2008

## COMPOSICIÓ DE LA CARTERA A VALOR EFECTIU

(a tancament de període, en euros)

DESCRIPCIÓ EMISSOR	EFFECTIU TRIMESTRE ANTERIOR	%	EFFECTIU TRIMESTRE ACTUAL	%
PAGARES BANCAJA VT:241208	488.078,19	1,58	494.274,15	2,26
PAGARES BANCO GUIPUZCOANO VT:221008	1.182.184,82	3,83	1.196.669,00	5,47
PAGARES C.CASTILLA LA MANCHA VT:101108	0,00	0,00	895.000,90	4,09
PAGARES C.CASTILLA LA MANCHA VT:110808	1.492.905,95	4,84	0,00	0,00
PAGARES CAIXA CATALUNYA VT: 231008	591.162,08	1,92	598.284,21	2,73
PAGARES CAIXA CATALUNYA VT:120209	0,00	0,00	588.709,15	2,69
PAGARES CAIXA CATALUNYA VT:140808	994.082,61	3,22	0,00	0,00
PAGARES CAIXA GIRONA VT:070109	0,00	0,00	788.880,57	3,61
PAGARES CAIXA GIRONA VT:180309	0,00	0,00	586.101,32	2,68
PAGARES CAIXA LAIETANA VT:091008	987.373,90	3,20	998.984,00	4,57
PAGARES CAIXA MANRESA VT:051108	491.778,79	1,59	497.720,69	2,28
PAGARES CAIXA MANRESA VT:091008	987.373,90	3,20	998.984,00	4,57
PAGARES CAIXA PENEDES VT:291008	1.377.566,94	4,46	1.394.733,11	6,38
PAGARES CAIXA TARRAGONA VT:131008	493.160,59	1,60	499.206,02	2,29
PAGARES CAIXA TARRAGONA VT:281008	886.121,82	2,87	896.832,23	4,10
PAGARES CAJA CANTABRIA E:300708 VT:100209	0,00	0,00	981.995,56	4,49
PAGARES CAJA CIRCULO CATOLICO VT:090908	1.884.050,15	6,11	0,00	0,00
PAGARES CAJA GRANADA E:110308 VT:160708	598.818,32	1,94	0,00	0,00
PAGARES CAJA GRANADA E:160708 VT:200109	0,00	0,00	295.459,68	1,35
PAGARES CAJA INMACULADA VT:260908	691.753,09	2,24	0,00	0,00
PAGARES CAJA MUNICIPAL BURGOS VT:151008	394.327,67	1,28	399.246,16	1,82
PAGARES CAJA NAVARRA VT:041108	786.556,19	2,55	796.349,83	3,64
PAGARES CAJA NAVARRA VT:100908	693.963,17	2,25	0,00	0,00
PAGARES CAJA NAVARRA VT:301208	0,00	0,00	394.917,65	1,81
PAGARES CAJA RURAL MEDITERRANEO VT:051108	786.445,05	2,55	796.241,21	3,64
PAGARES CAJASOL VT:070808	1.094.532,94	3,55	0,00	0,00
PAGARES CAJASOL VT:180908	792.169,10	2,57	0,00	0,00
PAGARES LICO LEASING VT:220509	1.050.250,09	3,41	1.063.701,09	4,87
PAGARES SA NOSTRA CAIXA BALEAR VT:301008	1.378.048,26	4,47	1.394.707,19	6,38
<b>Total Actius Monetaris</b>	<b>20.122.703,62</b>	<b>65,22</b>	<b>16.556.997,72</b>	<b>75,72</b>
BO. BANESTO Float E:170903 VT:290908	1.292.562,05	4,19	0,00	0,00
BO. CAJA AHORROS BARCELONA FRN VT:201109	0,00	0,00	300.197,50	1,38
<b>Total Altres Actius Renda Fixa Interior</b>	<b>1.292.562,05</b>	<b>4,19</b>	<b>300.197,50</b>	<b>1,38</b>
CAIXA TERRASSA	781.602,88	2,53	783.452,25	3,58
Lletres del Tresor	1.608.106,06	5,21	0,00	0,00
<b>Total Adquisició Temporal Interior</b>	<b>2.389.708,94</b>	<b>7,75</b>	<b>783.452,25</b>	<b>3,58</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA INTERIOR</b>	<b>23.804.974,61</b>	<b>77,16</b>	<b>17.640.647,47</b>	<b>80,68</b>
BO. E.ON INTL FINANCE BV VT:290509	0,00	0,00	357.276,07	1,63
BO. ENDESA CAPITAL Float VT:110908.	1.303.222,57	4,22	0,00	0,00
<b>Total Altres Actius Renda Fixa Exterior</b>	<b>1.303.222,57</b>	<b>4,22</b>	<b>357.276,07</b>	<b>1,63</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA EXTERIOR</b>	<b>1.303.222,57</b>	<b>4,22</b>	<b>357.276,07</b>	<b>1,63</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>	<b>25.108.197,18</b>	<b>81,38</b>	<b>17.997.923,54</b>	<b>82,31</b>
AC. ARCELORMITTAL	91.469,00	0,30	51.129,20	0,23
AC. BANCO SANTANDER SA	163.380,00	0,53	147.000,00	0,67
AC. BBVA	90.666,50	0,29	85.377,00	0,39
AC. BOLSA Y MERCADOS ESPAÑOLES	85.140,00	0,28	0,00	0,00
AC. GRIFOLS	168.001,20	0,54	90.000,00	0,41
AC. IBERDROLA	164.872,74	0,53	70.686,00	0,32
AC. TECNICAS REUNIDAS	106.500,00	0,34	59.680,00	0,27
AC. TELEFONICA	185.680,00	0,60	100.740,00	0,46
AC. AIR LIQUIDE	160.694,92	0,52	148.327,14	0,68
AC. ALLIANZ SE	111.900,00	0,36	96.280,00	0,44
AC. ALSTOM	171.603,90	0,56	70.705,10	0,32
AC. BAYER AG	133.650,00	0,43	129.500,00	0,59
AC. BEIERSDORF.	93.540,00	0,30	89.620,00	0,41
AC. CAP GEMINI	106.704,00	0,35	61.420,00	0,28
AC. CHRISTIAN DIOR	131.000,00	0,42	106.140,00	0,49
AC. COMMERZBANK AG	129.581,52	0,42	50.731,20	0,23
AC. DANONE	102.580,00	0,33	115.000,00	0,53
AC. E.ON AG NPV	153.780,00	0,50	128.088,00	0,59
AC. ENI SPA	217.921,50	0,71	96.627,00	0,44
AC. ESSILOR	107.975,20	0,35	97.605,80	0,44
AC. FRESENIUS MEDICAL CARE AG CO.KGAA	80.452,98	0,26	84.267,66	0,38
AC. GALP ENERGIA SGPS SA	110.448,00	0,36	90.792,00	0,42
AC. GDF SUEZ	0,00	0,00	131.838,00	0,60
AC. INTESA SANPAOLO	79.529,39	0,26	84.286,25	0,38
AC. K+S AG	120.879,00	0,39	64.204,80	0,29
AC. KBC GROUPE	72.645,90	0,23	61.521,90	0,28
AC. MAROC TELECOM	72.900,00	0,24	70.470,00	0,32
AC. NOKIA	97.587,00	0,32	0,00	0,00
AC. NUTRECO HOLDING NV	140.430,48	0,45	76.715,87	0,35
AC. PERNOD RICARD	113.535,00	0,37	80.314,00	0,37

## 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'aversion 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 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 pública que actuà com a actiu refugi.

A més, la situació d'il·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 Euromixt 20, FI** es compon majoritàriament, amb un mínim del 70%, d'actius del mercat monetari i de valors de renda fixa colitzada en mercats organitzats de països de la zona Euro i d'altres països europeus. La inversió en valors de renda variable europea podrà arribar fins a un 30% del valor efectiu de la cartera del Fons, encara que habitualment es situarà en el 20% del patrimoni de la IIC.

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 Euromixt 20, FI ha passat de 9,78204 euros el 30/06/2008 a 9,61863 euros el 30/09/2008. La rendibilitat per aquest període ha estat del -1,67%.

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

DESCRIPCIÓ EMISSOR	EFFECTIU TRIMESTRE ANTERIOR	%	EFFECTIU TRIMESTRE	%
AC. PHILIPS ELECTRONIC	95.472,98	0,31	66.797,50	0,30
AC. SGL CARBON AG	89.180,00	0,29	54.560,00	0,25
AC. SIEMENS AG.	84.624,00	0,27	78.900,00	0,36
AC. SOFTWARE AG-BEARER	97.737,44	0,32	0,00	0,00
AC. SUEZ ENVIRONNEMENT SA	164.312,00	0,53	16.615,50	0,08
AC. TECHNIP	82.306,00	0,27	55.118,00	0,26
AC. TOTAL	231.108,80	0,75	96.401,12	0,44
AC. UNICREDIT SPA	57.301,34	0,18	38.289,32	0,17
AC. UNITED INTERNET AG	115.184,00	0,37	69.736,00	0,32
AC. VEOLIA ENVIRONNEMENT	91.640,36	0,30	74.240,78	0,34
AC. VIVENDI SA ORD	44.223,50	0,14	40.406,70	0,19
AC. BP PLC	124.814,40	0,41	100.872,88	0,46
AC. BRITISH AMERICAN TOBACCO INDUSTRIES	233.373,91	0,76	133.741,62	0,61
AC. PRUDENTIAL PLC	77.415,35	0,25	74.702,62	0,34
AC. ABB LTD	77.011,90	0,25	56.970,71	0,26
AC. NESTLE	177.096,16	0,57	127.115,51	0,58
AC. NOVARTIS	126.121,08	0,41	133.624,95	0,61
AC. ROCHE HOLDING	210.861,98	0,68	110.625,08	0,51
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>	<b>4.689.123,99</b>	<b>15,20</b>	<b>3.263.173,01</b>	<b>14,92</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>30.853.030,61</b>	<b>100,00</b>	<b>21.865.708,75</b>	<b>100,00</b>

## DADES GENERALS

	Període Anterior	Període Actual
Patrimoni (en milers d'euros)	31.340	23.685
Número de participacions	3.203.862,11	2.462.451,35
Valor Liquidatiu participació en euros	9,78204	9,61863

Comissions aplicades	Percentatge	Base de càlcul
Comissió anual de gestió	0,75	Valor efectiu patrimoni
	3,00	Resultats (*)
Comissió anual de dipositarí	0,075	Valor efectiu patrimoni
Comissió de subscripció	0,00	Valor efectiu subscrit
Comissió de reemborsament	0,00	Valor efectiu reemborsat

(\*) Aquesta comissió s'imputarà en aquells exercicis en els que el valor liquidatiu sigui superior a un prèviament aconseguit i en el que s'hagi cobrat comissió. Aquest valor màxim, únicament vincularà a la societat gestora durant períodes de tres anys.

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 període, en milers d'euros)

	Període Anterior	Període Actual	% sobre patrim.
(+) CARTERA A VALOR EFECTIU	30.853	21.866	92,32
• Total cartera a cost	29.959	21.638	91,36
• Total Interessos	342	316	1,33
• Plusvàlues (minusvàlues) latents	552	-88	-0,37
(+) LIQUIDESA (TRESORERIA)	344	1.695	7,17
(+) DEUTORS	224	197	0,83
(-) CREDITORS	64	63	0,27
(-) EFECTE IMPOSITIU S/PLUSVÁLUES	12	6	0,03
(-) LUCRE CESANT	5	4	0,02
TOTAL PATRIMONI	31.340	23.685	100,00

## POSICIONS OBERTES EN INSTRUMENTS DERIVATS

(a tancament del semestre, en milers d'euros)

CONTRACTES	Número contract.	Data Venc.	Mercat	Valor Merc	Nominal Compr.	Subjacent
FT. DJ EUROSTOXX-50 DES-08	10	19/12/2008	EUREX	306	306	EUROSTOXX-50 INDEX
TOTAL FUTURS VENUTS	10			306	306	

## FETS RELLEVANTS

Caixa Girona és titular de la totalitat de les accions de la Societat Gestora. La Societat Gestora i el Dipositarí pertanyen al mateix grup financer i compleixen els requisits de separació que exigeix la legislació vigent. Durant aquest període s'han realitzat operacions Repo sobre Deute Pública amb l'Entitat Dipositarí. No existeixen participacions significatives. 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.

## IDENTIFICACIÓ DEL FONS

Caixagirona Euomixt 20, Fons d'Inversió, és un Fons d'acumulació denominat en Euros, amb vocació de renda fixa mixta, que parcialment pot invertir en renda variable tant nacional com internacional, constituït el 23 de març de 1996 i amb un mínim d'inversió 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

Dipositarí: 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

Dirigirà les seves inversions, amb un mínim del 70% a actius del mercat monetari i en valors de renda fixa cotitzada a mercats organitzats de països de la Zona Euro i a d'altres països europeus. La inversió en divises diferents de l'Euro no superarà el 5%. 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	Alta	-1,67	0,23	23.685	947
2T 2008	Mitja	0,37	0,25	31.340	1.104
1T 2008	Mitja	-1,85	0,22	35.034	1.210
Any 2008	Alta	-3,13	0,70	23.685	947
Any 2007	Mitja	4,23	1,05	48.637	1.415
Any 2006	Mitja	6,89	1,03	48.284	1.383
Any 2005	Mitja	6,78	0,94	42.562	1.140
Any 2004	Mitja	3,80	0,96	24.186	715

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

	Període Actual	Període Anual
PATRIMONI FINAL PERIODE ANTERIOR	31.340	48.637
+ Subscripcions/reemborsaments (nets)	-7.226	-23.797
- Beneficis bruts distribuïts		
+ Rendiments nets:	-429	-1.155
(+) Rendiments:	-365	-904
+ Interessos i dividendes	293	1.130
+ Variacions de preus (realitzades o no)	-751	-2.286
+ Resultat en derivats	94	250
+ Altres rendiments	-1	2
(-) Desp. de gestió corrent i serveis exteriors:	64	251
- Comissió de gestió	54	191
- Comissió de dipositarí	5	19
- Desp. per serv.exter. i resta desp. de gestió corr.	5	41
PATRIMONI FINAL PERIODE ACTUAL	23.685	23.685

## POLÍTICA DE GESTIÓ DEL RISC

Durant aquest període, el Fons ha efectuat operacions en instruments derivats negociats en mercats organitzats. La finalitat d'aquestes operacions han 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.