

## Caixa Girona Gestió, SAU

Societat Gestora d'Institucions d'Inversió Col·lectiva  
Grup Caixa GironaAvda. Sant Francesc, 36  
17001 Girona

Tel. 972 42 65 57 – Fax. 972 20 90 71

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

## Caixagirona Global, FI

FONS DE RENDA VARIABLE  
INTERNACIONAL

## INFORME TERCER TRIMESTRE 2008

## COMPOSICIÓ DE LA CARTERA A VALOR EFECTIU

(a tancament de trimestre, en euros)

| DESCRIPCIÓ EMISSOR                        | EFECTIU TRIMESTRE ANTERIOR | %             | EFECTIU TRIMESTRE ACTUAL | %             |
|-------------------------------------------|----------------------------|---------------|--------------------------|---------------|
| AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL                  | 0,00                       | 0,00          | 481.183,58               | 8,29          |
| LLetres del Tresor                        | 442.291,92                 | 6,29          | 0,00                     | 0,00          |
| <b>Total Adquisició Temporal Interior</b> | <b>442.291,92</b>          | <b>6,29</b>   | <b>481.183,58</b>        | <b>8,29</b>   |
| <b>TOTAL RENDA FIXA INTERIOR</b>          | <b>442.291,92</b>          | <b>6,29</b>   | <b>481.183,58</b>        | <b>8,29</b>   |
| <b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>             | <b>442.291,92</b>          | <b>6,29</b>   | <b>481.183,58</b>        | <b>8,29</b>   |
| PT. AAB US OPPORTUNITIES FUND A USD       | 234.712,20                 | 3,34          | 195.336,55               | 3,36          |
| PT. AXA ROSENBERG JAPAN EQUITY-B          | 182.669,95                 | 2,60          | 161.190,36               | 2,77          |
| PT. BLACKROCK EMERGING EUROPE CLASS A2    | 403.751,08                 | 5,74          | 278.668,42               | 4,81          |
| PT. CA FUNDS LATIN AMERICA                | 504.937,67                 | 7,19          | 370.046,21               | 6,38          |
| PT. CARMIGNAC PORTFOLIO COMMODITIES       | 102.807,23                 | 1,47          | 66.193,87                | 1,14          |
| PT. CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE     | 549.435,99                 | 7,81          | 448.746,33               | 7,72          |
| PT. DWS AGRIBUSINESS                      | 276.256,41                 | 3,94          | 210.058,84               | 3,64          |
| PT. DWS RUSSIA                            | 164.801,47                 | 2,35          | 79.855,95                | 1,38          |
| PT. EATON VANCE EMERALD US VALUE          | 674.060,30                 | 9,59          | 662.900,73               | 11,43         |
| PT. FDS JAPAN FUND AC                     | 232.194,02                 | 3,30          | 201.564,05               | 3,46          |
| PT. FIDELITY FDS EURO AGGRESSIVE A ACC    | 587.572,98                 | 8,37          | 360.776,97               | 6,22          |
| PT. JPMF ASIA SELECT EQUITY A ACC         | 143.509,94                 | 2,04          | 117.058,00               | 2,02          |
| PT. JPMF EMERGING MARKETS EQ FUND A DIST  | 142.197,16                 | 2,02          | 113.801,72               | 1,95          |
| PT. M&G GLOBAL BASICS FUND EUR-A          | 304.786,74                 | 4,34          | 239.482,62               | 4,12          |
| PT. M&G GLOBAL LEADERS EURO C ACC.        | 430.598,79                 | 6,13          | 366.092,10               | 6,31          |
| PT. MSDW ASIAN PROPERTY A                 | 142.830,98                 | 2,04          | 121.430,05               | 2,09          |
| PT. OYSTER EUROPEAN OPPORTUNITIES NL E    | 152.180,27                 | 2,16          | 128.395,14               | 2,21          |
| PT. PARVEST AUSTRALIA INSTITUTNS.         | 130.775,58                 | 1,86          | 118.568,71               | 2,05          |
| PT. UBAM- CALAMOS US EQUITY GROWTH AC     | 380.287,55                 | 5,41          | 326.014,87               | 5,62          |
| PT. UBAM NEUBERGER BERMAN US EQUITY       | 527.285,60                 | 7,50          | 452.622,03               | 7,81          |
| PT.THREADNEEDLE AMERICAN SEL \$ 2         | 315.897,02                 | 4,50          | 303.526,81               | 5,24          |
| <b>TOTAL PARTICIPACIONS EXTERIORS</b>     | <b>6.583.548,93</b>        | <b>93,71</b>  | <b>5.322.330,33</b>      | <b>91,71</b>  |
| <b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>             | <b>6.583.548,93</b>        | <b>93,71</b>  | <b>5.322.330,33</b>      | <b>91,71</b>  |
| <b>TOTAL CARTERA</b>                      | <b>7.025.840,85</b>        | <b>100,00</b> | <b>5.803.513,91</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'avèrsió 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 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 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 comprí 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 actuà 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.

CAIXAGIRONA GLOBAL, FI, es un fons d'inversió que té la seva cartera invertida majoritàriament en participacions d'altres IICs, que inverteixen a la vegada en mercats de renda variable de països membres de l'OCDE.

Durant el trimestre el Caixagirona Global FI ha patit l'alta volatilitat dels mercats. Tot i estar infravalorats en els mercats desenvolupats versus índex de referència, i comptar amb un 20% de liquidesa, l'exposició d'aproximadament un 15% en mercats emergents ha afectat negativament el fons. Aquests mercats normalment són els més perjudicats en crisis sistèmiques com l'actual on es prioritza l'avèrsió al risc i la fugida cap a la qualitat però en canvi són les zones d'on procedirà el creixement mundial i per tant, un cop torni la serenitat als mercats aquestes borses hauran de reflectir el seu alt potencial.

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 GLOBAL, FI, ha passat de 7.43197 euros el 30/06/2008 a 6.21053 euros el 30/09/2008. La rendibilitat acumulada per aquest trimestre es situa en el -16,43%.

La remuneració 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%.

## DADES GENERALS

|                                        | Trimestre Anterior | Trimestre Actual |
|----------------------------------------|--------------------|------------------|
| Patrimoni (en milers d'euros)          | 7.803              | 6.464            |
| Número de participacions               | 1.049.875,84       | 1.040.777,19     |
| Valor Liquidatiu participació en euros | 7,43197            | 6,21053          |

| 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 dipositaria és de 2,90% i 0,25% respectivament.

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

| Distribució del Patrimoni          | Trimestre Anterior | Trimestre Actual | % sobre patrim. |
|------------------------------------|--------------------|------------------|-----------------|
| (+) CARTERA A VALOR EFECTIU        | 7.026              | 5.803            | 89,78           |
| • Total cartera al cost            | 7.799              | 7.838            | 121,26          |
| • Total Interessos                 |                    |                  |                 |
| • Plusvàlues (minusvàlues) latents | -773               | -2.035           | -31,48          |
| (+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)        | 250                | 669              | 10,34           |
| (+) DEUTORS                        | 781                | 7                | 0,11            |
| (-) CREDITORS                      | 253                | 15               | 0,23            |
| (-) EFECTE IMPOSITIU S/PLUSVALUES  | 1                  |                  |                 |
| (-) LUCRE CESANT                   |                    |                  |                 |
| TOTAL PATRIMONI                    | 7.803              | 6.464            | 100,00          |

## POSICIONS OBERTES EN INSTRUMENTS DERIVATS

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

| CONTRACTES | Número contract. | Data Venc. | Mercat | Valor Merc | 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 realitzat operacions amb l'Entitat Dipositària, bàsicament adquisició temporal de deute públic anotat.

Caixa Girona manté una participació a finals del tercer trimestre del 90,34% sobre el patrimoni del fons.

La comissió de gestió que directa e indirectament ha suportat el fons en el transcurs d'aquest any es situa en el 2,00% sobre patrimoni de la IIC.

En el transcurs del trimestre s'ha modificat la política d'inversió del fons incloent els nous actius aptes que la normativa legal permet.

## IDENTIFICACIÓ DEL FONS

CAIXAGIRONA GLOBAL, Fons d'Inversió, és un fons d'acumulació denominat en euros, amb vocació inversora renda variable internacional altres, i que inverteix predominantment en altres IIC's nacionals o estrangeres. Constituit el 8 de juny de 2000, i amb una inversió mínima inicial de 100 Euros.

Societat Gestora: Caixa Girona Gestió, SAU, SGIIC (NIF: A-08216640)  
Av. 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 Global FI, és un fons d'inversió mobiliària de fons amb vocació inversora de renda variable internacional. El percentatge d'inversió en mercats de renda variable no serà inferior al 75% de la cartera del fons i amb un mínim del 30% 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 eficaç la cartera.

## COMPORTAMENT DEL FONS

| Període  | Volatilit. Històric. | Rendib. Nota (%) | Total desp. (%) | Patrimoni (milers d'euros) | Número Particip |
|----------|----------------------|------------------|-----------------|----------------------------|-----------------|
| 3T 2008  | M. Alta              | -16,43           | 0,49            | 6.464                      | 117             |
| 2T 2008  | M. Alta              | 1,33             | 0,48            | 7.803                      | 134             |
| 1T 2008  | M. Alta              | -13,19           | 0,49            | 7.002                      | 163             |
| Any 2008 | M. Alta              | -26,50           | 1,46            | 6.464                      | 117             |
| Any 2007 | Alta                 | -1,75            | 1,95            | 8.727                      | 221             |
| Any 2006 | Alta                 | 9,04             | 1,96            | 7.356                      | 217             |
| Any 2005 | Alta                 | 25,27            | 2,00            | 4.600                      | 259             |
| Any 2004 | Alta                 | 6,39             | 2,06            | 3.322                      | 214             |

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

| Estat de variació patrimonial                      | Trimestre Actual | Període Anual |
|----------------------------------------------------|------------------|---------------|
| PATRIMONI FINAL PERIODE ANTERIOR                   | 7.803            | 8.727         |
| + Subscripcions/reemborsaments (nets)              | -61              | 48            |
| - Beneficis bruts distribuïts                      |                  |               |
| + Rendiments nets:                                 | -1.278           | -2.311        |
| (+) Rendiments:                                    | -1.242           | -2.198        |
| + Interessos i dividends                           | 12               | 33            |
| + Variacions de preus (realitzades o no)           | -1.261           | -2.252        |
| + Resultat en derivats                             |                  |               |
| + Altres rendiments                                | 7                | 21            |
| (-) Desp. de gestió corrent i serveis exteriors:   | 36               | 113           |
| - Comissió de gestió                               | 32               | 101           |
| - Comissió de dipositari                           | 3                | 9             |
| - Desp. serv. exter. i resta desp. de gestió corr. | 1                | 3             |
| PATRIMONI FINAL PERIODE ACTUAL                     | 6.464            | 6.464         |

## POLÍTICA DE GESTIÓ DEL RISC

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