



## FONS DE RENDA FIXA A CURT 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 BANC SABADELL VT:141008	295.898,16	2,49	299.489,13	2,46
PAGARES BANCAJA VT:241208	488.078,19	4,10	494.274,15	4,06
PAGARES BANCO GUIPUZCOANO VT:221008	394.061,61	3,31	398.889,66	3,27
PAGARES CAIXA CATALUNYA VT:120209	0,00	0,00	392.472,78	3,23
PAGARES CAIXA CATALUNYA VT:140808	397.633,04	3,34	0,00	0,00
PAGARES CAIXA GIRONA VT:070109	0,00	0,00	295.822,87	2,43
PAGARES CAIXA GIRONA VT:180309	0,00	0,00	390.734,21	3,21
PAGARES CAIXA GIRONA VT:16072008	299.408,67	2,51	0,00	0,00
PAGARES CAIXA LAIETANA E071207 VT:150109	0,00	0,00	295.661,30	2,43
PAGARES CAIXA LAIETANA VT:100708	299.644,48	2,52	0,00	0,00
PAGARES CAIXA LAIETANA VT:220109	0,00	0,00	196.787,05	1,62
PAGARES CAIXA LAIETANA VT:240708	199.385,54	1,67	0,00	0,00
PAGARES CAIXA PENEDES VT:291008	393.590,56	3,30	398.495,21	3,27
PAGARES CAIXA PENEDES VT:250209	0,00	0,00	489.963,59	4,03
PAGARES CAIXA SABADELL VT:160309	0,00	0,00	586.344,03	4,82
PAGARES CAIXA TARRAGONA VT:281008	393.831,92	3,31	398.592,10	3,27
PAGARES CAJA INMACULADA VT:011008	493.836,20	4,15	500.000,00	4,11
PAGARES CAJA INSULAR CANARIAS VT:201108	490.781,44	4,12	496.734,44	4,08
PAGARES CAJA MUNICIPAL BURGOS VT:151008	492.909,61	4,14	499.057,72	4,10
PAGARES CAJA NAVARRA VT:041108	393.278,08	3,30	398.174,93	3,27
PAGARES CAJA NAVARRA VT:301208	0,00	0,00	296.188,23	2,43
PAGARES CAJASOL VT:180908	495.105,69	4,16	0,00	0,00
PAGARES LICO LEASING VT:220509	477.386,40	4,01	483.500,50	3,97
PAGARES SA NOSTRA CAIXA BALEAR VT:021008	395.158,78	3,32	399.947,61	3,29
Total Actius Monetaris	6.399.988,37	53,74	7.711.129,51	63,36
BO. BANESTO Float E:170903 VT:290908	497.139,25	4,17	0,00	0,00
BO. CAJA AHORROS BARCELONA FRN VT:201109	0,00	0,00	500.329,17	4,11
<b>Total Altres Actius Renda Fixa Interior</b>	<b>497.139,25</b>	<b>4,17</b>	<b>500.329,17</b>	<b>4,11</b>
AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL	488.501,80	4,11	481.183,58	3,95
Lletres del Tresor	2.534.445,29	21,28	0,00	0,00
<b>Total Adquisició Temporal Interior</b>	<b>3.022.947,09</b>	<b>25,39</b>	<b>481.183,58</b>	<b>3,95</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA INTERIOR</b>	<b>9.920.074,71</b>	<b>83,30</b>	<b>8.692.642,26</b>	<b>71,42</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>9.920.074,71</b>	<b>83,30</b>	<b>8.692.642,26</b>	<b>71,42</b>
BO. CAJA SAN FERNANDO FLOAT VT:011208,	501.586,73	4,22	502.023,55	4,12
BO. CANADIAN IMPERIAL BANK FRN VT:280109	0,00	0,00	504.374,88	4,15
BO. DEUTSCHE TELEKOM Float VT:081209.	500.080,72	4,20	498.845,63	4,10
BO. E.ON INTL FINANCE BV VT:290509	0,00	0,00	510.394,39	4,19
BO. KONINKLIJKE KPN Float VT:210709	505.260,50	4,24	504.238,00	4,15
BO. MERRILL LYNCH Float E:20205 VT:080210	481.844,25	4,05	457.923,25	3,76
BO. VOLKSWAGEN LEASING Float VT:240309	0,00	0,00	500.315,94	4,11
<b>Total Altres Actius Renda Fixa Exterior</b>	<b>1.988.772,20</b>	<b>16,70</b>	<b>3.478.115,64</b>	<b>28,58</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA EXTERIOR</b>	<b>1.988.772,20</b>	<b>16,70</b>	<b>3.478.115,64</b>	<b>28,58</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>1.988.772,20</b>	<b>16,70</b>	<b>3.478.115,64</b>	<b>28,58</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>11.908.846,91</b>	<b>100,00</b>	<b>12.170.757,90</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'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 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.

La cartera de Caixagirona Monetari, FI es compon majoritàriament de Renda Fixa a curt termini, tan nacional com estrangera.

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 Monetari, FI ha passat de 2.15422 euros el 30-06-2008 a 2.16695 a 30/09/2008. La rendibilitat acumulada per aquest trimestre és de 0,59%.

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)	12.176	14.170
Número de participacions	5.652.128,51	6.539.480,31
Valor Liquidatiu participació en euros	2,15422	2,16695

Comissions aplicades	Percentatge	Base de càlcul
Comissió anual de gestió	1,60	Valor efectiu patrimoni
Comissió anual de dipositarí	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 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	11.908	12.171	85,89
• Total cartera al cost	11.868	12.088	85,31
• Total Interessos	74	135	0,95
• Plusvàlues (minusvàlues) latents	-34	-52	-0,37
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	296	2.029	14,33
(+) DEUTORS	3	2	0,01
(-) CREDITORS	31	32	0,23
(-) EFECTE IMPOSITIU S/PLUSVALUES			
(-) LUCRE CESANT			
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>12.176</b>	<b>14.170</b>	<b>100,00</b>

## POSICIONS OBERTES EN INSTRUMENTS DERIVATS

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

CONTRACTES	Número contract(*)	Data Venc.	Mercat	Valor Mercat	Nominal Compr.	Subjacent
Compres comptat	200	01/10/08	-	197	197	PG. BANCO GUIPUZCOANO VT:311208
<b>TOTAL COMPROMÍS</b>				<b>197</b>	<b>197</b>	

## 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 amb l'entitat dipositària, bàsicament adquisició temporal de deute públic anotat. En aquest trimestre s'han realitzat operacions vinculades degudament autoritzades per l'Organ de Seguiment, de conformitat amb el procediment implantat pel seu control.

No existeixen participis amb una posició significativa.

## IDENTIFICACIÓ DEL FONS

Caixagirona Monetari, Fons d'Inversió, és un fons d'acumulació denominat en Euros, amb vocació de renda fixa curt termini, constituït el 5 de juny de 1.968 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

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

Caixagirona Monetari FI, dirigirà les seves inversions a actius del mercat monetari i a valors de renda fixa cotitzats en mercats organitzats dels Països de la Zona Euro, que compleixin amb els requisits exigits per la normativa vigent de les IIC's. La duració mitjana de la cartera oscil·larà entre 0 i 2 anys. Podrà realitzar operacions en instruments derivats amb la finalitat de cobertura de riscos o inversió per gestionar d'una manera eficaç la cartera.

## COMPORAMENT DEL FONS

Període	Volatilitat Històrica	Rendib. Neta (%)	Total desp. (%)	Patrimoni (milers d'euros)	Número Participis
3T 2008	Mitja	0,59	0,46	14.170	2.920
2T 2008	Mitja	0,88	0,45	12.176	2.974
1T 2008	Baixa	0,20	0,46	13.280	3.088
Any 2008	Mitja	1,68	1,37	14.170	2.920
Any 2007	Baixa	1,96	1,83	16.739	3.208
Any 2006	Baixa	1,20	1,82	17.822	3.413
Any 2005	Baixa	0,45	1,82	28.664	3.692
Any 2004	Baixa	0,24	1,82	31.917	4.219

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

	Trimestre Actual	Període Anual
PATRIMONI FINAL PERIODE ANTERIOR	12.176	16.739
+ Subscripcions/reemborsaments (nets)	1.911	-2.798
- Beneficis bruts distribuïts		
+ Rendiments nets:	83	229
(+) Rendiments:	150	421
+ Interessos i dividends	176	492
+ Variacions de preus (realitzades o no)	-25	-63
+ Resultat en derivats	-1	-8
+ Altres rendiments		
(-) Despeses de gestió corrent i serveis exteriors:	67	192
- Comissió de gestió	58	166
- Comissió de dipositarí	7	21
- Desp. Serv. .exter.i resta desp. gestió corr.	2	5
<b>PATRIMONI FINAL PERIODE ACTUAL</b>	<b>14.170</b>	<b>14.170</b>

## POLÍTICA DE GESTIÓ DEL RISC

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

(\*) Import nominal en milers d'euros.