

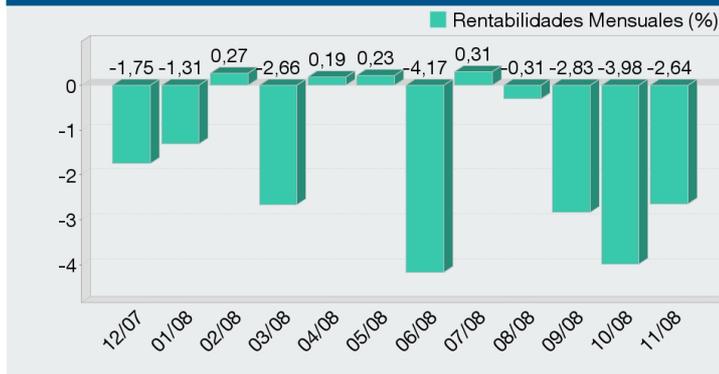
RENDA MIXTA

 Nivel de riesgo :  **3**
Política de inversión

Fondo global. Su objetivo es obtener una rentabilidad promedio anual del Euribor a 1 día + 2,50% en un horizonte recomendado de inversión de 13 años. Esta rentabilidad no está garantizada.

La cartera se gestiona de forma dinámica, sin predeterminación alguna respecto al tipo de activos que la componen, pero con una alta diversificación en las inversiones. La gestión del fondo se realizará de acuerdo a un control del riesgo siguiendo la metodología VaR (Value at Risk-Valor en riesgo) que establece una pérdida máxima dentro de un determinado horizonte temporal y con un nivel de confianza del 95%. En concreto, se fija un VaR 0% a 13 años, lo que significa una pérdida del 0% a 13 años, no estando garantizada esta pérdida máxima.

Evolución precio de participación

Rentabilidades Mensuales


Datos de los gráficos a fecha 28/11/2008

Descripción del riesgo

El objetivo del fondo es la preservación de capital en el horizonte temporal recomendado, no estando garantizado este objetivo. Sin superar el límite conjunto fijado en la política de inversión el fondo puede incurrir en riesgos de tipo de interés, de crédito, de divisa y de bolsa.

Volatilidad del fondo a 1 año: 8,32%

Rentabilidades/Estadísticas
Rentabilidades a 17/12/2008 (*)

Anual:	-16,16 %
Últimos 12 meses:	-15,79 %
Rentabilidad 3 años:	-12,50%
Rentabilidad 5 años:	-4,08%

Rentabilidades Mensuales

Nº Meses positivos:	22(**)
Nº Meses negativos:	15(**)
Rentabilidad mejor mes:	2,34%(**)
Rentabilidad peor mes:	-4,17%(**)

Rentabilidades Anuales:

Año 2004 :	4,06 %
Año 2005 :	5,74 %
Año 2006 :	3,45 %
Año 2007 :	0,22 %
Año 2008 :	-16,16 %

(*) Rentabilidades históricas no suponen rentabilidades futuras

(**) Elaborado con la información de los últimos tres años

Características del fondo
Comisiones

Com. Gestión (****):	1,35 %
Com. s/Resultados (****):	9,00 %
Com. Depósito (****):	0,15 %
Com. Suscripción:	0,000 %
Comisión Reembolso:	4,00 % hasta los 30 días contados a partir de la fecha de suscripción

Datos del fondo a 17/12/2008

Patrimonio:	76,38 mill. EUR
Número de partícipes:	4.603
Precio participación:	5,80 EUR

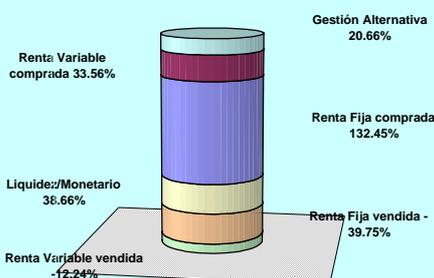
Datos registrales

NIF producto:	G82607789
ISIN:	ES0138257037
Fecha registro CNMV:	12/04/2000
Nº Registro CNMV:	000002086
Gestora:	INVERCAIXA GESTION, S.G.I.I.C, S.A.U.
Depositaria:	CAIXA D'ESTALVIS I PENSIONS DE BARCELONA
Suscripción mínima:	600 EUR

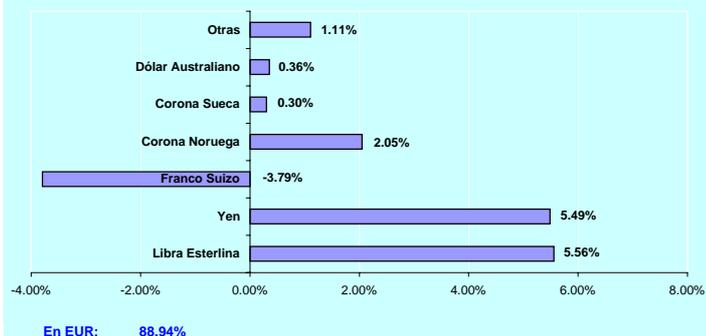
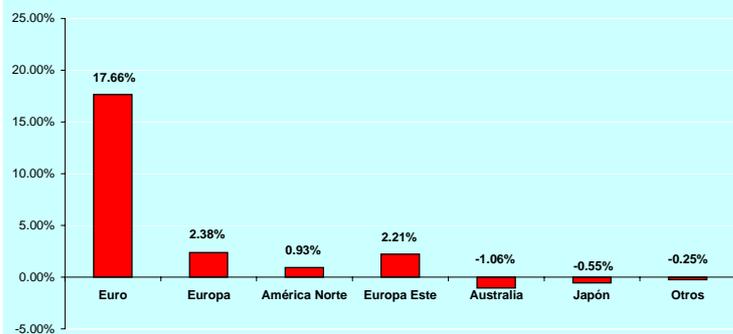
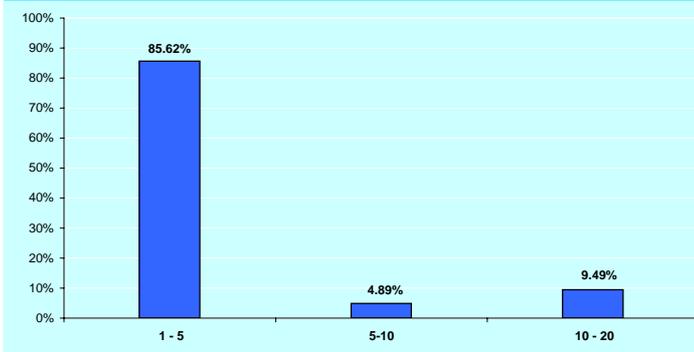
La comisión de gestión del fondo indicada arriba, se reparte entre la Gestora y el Comercializador ('la Caixa'), este último en concepto de honorarios por distribución, en cumplimiento de los acuerdos establecidos entre ambos.

(****) Las comisiones se restan de la rentabilidad del fondo (no se cobran directamente al cliente)

Este documento no constituye una oferta o recomendación para la adquisición o venta, o para realizar cualquier otra transacción. Ninguna información contenida en el presente informe debe interpretarse como asesoramiento o consejo y debe considerarse como opiniones de la Gestora que son susceptibles de cambio. Las decisiones de inversión o desinversión en el Fondo deberán ser tomadas por el inversor de conformidad con los documentos legales en vigor en cada momento. La rentabilidad registrada en el pasado no es ninguna garantía para el futuro. Las inversiones de los fondos están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, por lo que el valor de adquisición del Fondo y los rendimientos obtenidos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente

Exposición de la cartera *


* La distribución de los activos puede ser diferente a 100 por la inversión en derivados.

Riesgo de divisas

Distribución RV por zonas geográficas

Distribución RF por plazos (años)

Comentario mensual

La resolución de las elecciones en EEUU por amplia mayoría, y la promesa de acometer medidas de política fiscal expansiva no han servido a los mercados para reducir los niveles de incertidumbre actuales. La economía financiera ha continuado sorprendiendo negativamente, al tiempo que la Reserva Federal anuncia políticas de descuento de nuevo papel por una cantidad de 200 mil millones de Dólares, permitiendo la financiación de nuevas actividades de crédito. Los datos macro siguen apuntando a que la economía norteamericana ya está en recesión (ya oficialmente por parte del NBER) y con la tasa de paro más alta de los últimos 14 años. Sin que haya síntomas de recuperación de los datos económicos o expectativas. La resolución de la crisis financiera es determinante a la hora de ver un fin para la crisis.

La evolución de los activos de riesgo durante el mes de noviembre ha sido nuevamente negativa. Con correcciones de un -7.34% en S&P500 y de un -7.39% en DJ Euro Stoxx 50. Las curvas se han aplanado en un entorno de descuentos de menores tasas de inflación a futuro. La evolución de los largos plazos del bono alemán ha sido mucho más positiva (5% en el Bund y un 0.6% en el corto plazo).

El fondo Foncaixa Global 75 ha tenido una revalorización de un -2.64% durante el mes de noviembre, acumulando una rentabilidad en lo que va de año de un -15.80%. El fondo ha continuado con su política de diversificación en las distintas estrategias, consumiendo riesgo en estrategias relativas, de volatilidad, renta variable, renta fija, dinero, crédito y Hedge Funds. El consumo del presupuesto de riesgo se ha mantenido constante a lo largo del mes.

El mercado de renta variable a ambos lados del Atlántico vuelve a marcar mínimos sin que haya empeorado significativamente las expectativas económicas, aunque sí la evolución económica. Se ha mantenido una baja exposición en las carteras sistemáticas de selección de valores de bajo riesgo con perfil de "momentum" y "alto dividendo" en Europa y Japón. En el caso de Estados Unidos se ha neutralizado la dirección del mercado manteniendo exclusivamente la capacidad de selección de compañías de la estrategia (que bate al mercado). Además en el Foncaixa Global 75 se mantienen las estrategias sistemáticas de valor relativo. La estrategia ha estado apostando por el buen comportamiento de Small Cap EEUU contra FTSE 100 SMI y OMX 30. El comportamiento ha sido moderadamente negativo en un entorno de volatilidad alta.

El escenario de desaceleración económica con deterioro de las expectativas de inflación se ha visto reflejado en el aplanamiento de las curvas. En este entorno, se ha incrementado la duración en la renta fija apostando por relativos de valor como el largo 2 años europeo contra curva EEUU (dos, cinco y diez años), con un buen comportamiento en el Foncaixa Global 75. Se ha incrementado la exposición a los bonos ligados a la inflación, activo castigado en estas últimas semanas. En cuanto a la cartera de divisas, se ha implementado la cartera diversificada de divisa fundamental de Libra, Dólar y Noruego contra Yen y Franco Suizo con un comportamiento positivo, por los cortos.

La estrategia de inversión en el fondo Foncaixa Global 75 en próximos meses irá encaminada a la consecución de los objetivos de rentabilidad mediante la inversión en estrategias sistemáticas y direccionales diversificadas en un entorno de comportamiento volátil de los activos.

Este documento no constituye una oferta o recomendación para la adquisición o venta, o para realizar cualquier otra transacción. Ninguna información contenida en el presente informe debe interpretarse como asesoramiento o consejo y debe considerarse como opiniones de la Gestora que son susceptibles de cambio. Las decisiones de inversión o desinversión en el Fondo deberán ser tomadas por el inversor de conformidad con los documentos legales en vigor en cada momento. La rentabilidad registrada en el pasado no es ninguna garantía para el futuro. Las inversiones de los fondos están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, por lo que el valor de adquisición del Fondo y los rendimientos obtenidos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente