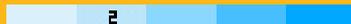


RENDA MIXTA

 Nivel de riesgo :  2

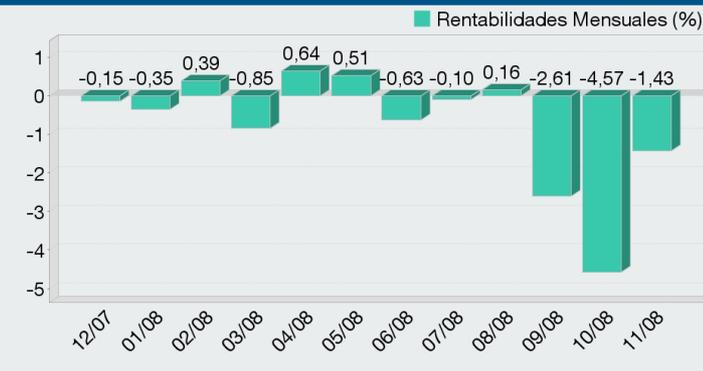
Política de inversión

Fondo de fondos global de gestión alternativa. Su objetivo es obtener la rentabilidad del Euribor a 1 mes + 1,20%, con un nivel de volatilidad anual habitualmente no superior al 3%

El fondo invierte más del 50% de su patrimonio en:

- 1.- Fondos de gestoras nacionales e internacionales, con experiencia en la Gestión Alternativa, sin que exista predeterminación respecto al tipo de activo, valores de renta fija, de renta variable, divisas, activos de países emergentes, etc. en los cuales inviertan.
- 2.- Fondos del grupo la Caixa .
- 3.- Las estrategias de Gestión Alternativa podrán ser cualesquiera (Arbitraje Convertibles, Global Macro, Arbitraje Fusiones y Adquisiciones, etc.)

Evolución precio de participación

Rentabilidades Mensuales


Datos de los gráficos a fecha 28/11/2008

Descripción del riesgo

El fondo persigue alcanzar rentabilidades positivas en todo momento, con el objetivo anual de rentabilidad fijado. 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: 5,41%

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

Anual:	-8,63 %
Últimos 12 meses:	-8,63 %
Rentabilidad 3 años:	-4,10%
Rentabilidad 5 años:	--

Rentabilidades Mensuales

Nº Meses positivos:	24(**)
Nº Meses negativos:	13(**)
Rentabilidad mejor mes:	0,98%(**)
Rentabilidad peor mes:	-4,57%(**)

Rentabilidades Anuales:

Año 2005 :	0,94 %(***)
Año 2006 :	3,97 %
Año 2007 :	0,67 %
Año 2008 :	-8,63 %

(*) Rentabilidades históricas no suponen rentabilidades futuras

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

(***) En los fondos constituidos durante el periodo de referencia, la rentabilidad se calcula desde la fecha de inscripción en el registro de la CNMV

Características del fondo
Comisiones

Com. Gestión (****):	0,65 %
Com. s/Resultados (****):	0,00 %
Com. Depósito (****):	0,15 %
Com. Suscripción:	0,00 %

Datos del fondo a 17/12/2008

Patrimonio:	22,97 mill. EUR
Número de partícipes:	197
Precio participación:	5,79 EUR

Datos registrales

NIF producto:	G63946172
ISIN:	ES0138066032
Fecha registro CNMV:	21/09/2005
Nº Registro CNMV:	000003268
Gestora:	INVERCAIXA GESTION, S.G.I.I.C, S.A.U.
Depositaria:	CAIXA D'ESTALVIS I PENSIONS DE BARCELONA
Suscripción mínima:	100.000 EUR

Comisión Reembolso:

4,00 % hasta los 30 días contados a partir de la fecha de suscripción

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

Comentario mensual

En el mes de noviembre el fondo ha tenido una rentabilidad negativa de -1.43% en un entorno en el que las bolsas y las materias primas han vuelto a caer y los diferenciales de crédito se han ampliado a máximos. El mes ha seguido caracterizado por el deterioro en los fundamentales macroeconómicos y el desapalancamiento de carteras aunque hay que destacar que con la paulatina implementación de las medidas monetarias y fiscales anunciadas hemos visto los primeros signos de estabilización en los mercados interbancarios y las primeras emisiones de crédito en los últimos tres meses.

El rendimiento de las diferentes estrategias que componen la cartera ha sido dispar pero positivo en su mayoría. Los fondos de renta variable mercado neutral obtuvieron rentabilidad positiva en un entorno de mayor dispersión entre acciones y sectores. Los fondos de volatilidad aprovecharon los movimientos de la volatilidad de la volatilidad y los fondos sistemáticos se beneficiaron de las fuertes tendencias en precio de diferentes activos.

En cuanto a estrategias con rentabilidad negativa, destacar el mal comportamiento de las estrategias de macro global que han mantenido exposición larga a renta variable. En los mercados de crédito, los diferenciales se han continuado disparando mientras que los índices lo han hecho en menor medida, lo que ha perjudicado a muchos gestores, incluyendo a nuestro gestor de arbitraje de renta fija (Julius Baer) Este también se ha visto perjudicado por sus posiciones en bonos ligados a inflación japonesa, divisas y curva. Los FoHFs han seguido sufriendo pérdidas en el mes principalmente por su exposición a crédito y a estrategias de eventos corporativos.

Durante la segunda semana del mes, cerramos parcialmente la posición propia largo de Futuros de Eurostoxx 50 reconociendo que habíamos subestimado el deterioro macroeconómico global. Tras las fuertes caídas en Tires, realizamos beneficio en dos emisiones de renta fija privada. Por último destacar que durante el mes aumentamos ligeramente exposición a fondos de convertibles dados los niveles alcanzados en TIR y volatilidad implícita. Tras dos meses de ventas indiscriminadas, los convertibles se han estabilizado en noviembre gracias a los primeros visos de entrada de inversores de carteras de crédito y la amortización anticipada de algunas emisiones por parte de compañías.

El nivel de inversión del fondo se mantiene al 70%. A cierre de noviembre la cartera se compone de 20 fondos y el siguiente peso por estrategias: Renta Variable Mercado Neutral 14%, Hedge Funds 13%, Volatilidad 9%, Eventos Corporativos 8%, Convertibles 7%, Renta Fija 5%, Macro Global 4%, Fondos sistemáticos 3% y Futuros de Eurostoxx 2%. Mantenemos un 8% de la cartera en emisiones corporativas de renta fija de alta calidad y a vencimiento inferior a un mes.