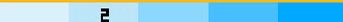


RENDA FIJA

 Nivel de riesgo :  2

Política de inversión

Fondo de renta fija a corto plazo.

La distribución de la cartera es:

- 1.-Renta Fija europea. Principalmente RF privada (mín.60%), como máximo el 60% con un rating igual o inferior a BBB, no siendo ninguna inferior a BB- y el resto de las emisiones serán calificadas con un rating superior a BBB.
- 2.-La duración de la cartera de RF será inferior a los 2 años.
- 3.-Divisas (distintas del Euro) máximo 5%
- 4.-Según circunstancias de mercado estos niveles podrán modificarse con el fin de obtener mejores resultados para el partícipe.

Evolución precio de participación

Rentabilidades Mensuales


Datos de los gráficos a fecha 28/11/2008

Descripción del riesgo

Los emisores de los valores en los que invierte el fondo presentan una baja calidad crediticia, por lo que existe un elevado riesgo de crédito.

Muy baja sensibilidad a las variaciones de los tipos de interés. El fondo se adapta rápidamente a los tipos de mercado de cada momento.

Volatilidad del fondo a 1 año: 2,87%

Rentabilidades/Estadísticas
Rentabilidades a 18/12/2008 (*)

Anual:	-6,59 %
Últimos 12 meses:	-6,53 %
Rentabilidad 3 años:	--
Rentabilidad 5 años:	--

Rentabilidades Mensuales

Nº Meses positivos:	21(**)
Nº Meses negativos:	14(**)
Rentabilidad mejor mes:	0,78%(**)
Rentabilidad peor mes:	-2,31%(**)

Rentabilidades Anuales:

Año 2005 :	0,00 %(***)
Año 2006 :	1,89 %
Año 2007 :	0,79 %
Año 2008 :	-6,59 %

(*) 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 (****):	0,75 %
Com. s/Resultados (****):	0,00 %
Com. Depósito (****):	0,15 %
Com. Suscripción:	0,000 %

Comisión Reembolso:

0,000 %

Datos del fondo a 18/12/2008

Patrimonio:	22,07 mill. EUR
Número de partícipes:	2.692
Precio participación:	5,74 EUR

Datos registrales

NIF producto:	G64062276
ISIN:	ES0137896033
Fecha registro CNMV:	30/12/2005
Nº Registro CNMV:	000003346
Gestora:	INVERCAIXA GESTION, S.G.I.I.C, S.A.U.
Depositaria:	CAIXA D'ESTALVIS I PENSIONS DE BARCELONA
Suscripción mínima:	6 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

24 Noviembre 2008
Comentario mensual

Nos encontramos en un momento no visto anteriormente en cuanto a la **poca demanda de activos de renta fija privada**. Ello implica que la valoración diaria de la cartera esté muy influida por la escasa liquidez en este mercado. En determinadas ocasiones, esta situación reduce los **precios** de ciertos activos sin una base razonable, exagerando muy ostensiblemente algún precio a la baja, afectando temporal y negativamente a la rentabilidad del fondo.

El reverso de la moneda de esta situación es el beneficio potencial por unos **mayores intereses hasta el vencimiento** de estos activos, que hace que la rentabilidad futura del fondo por dichos intereses vaya a ser sensiblemente mayor.

El pasado **jueves 20-noviembre** se informó de la extensión de la vida media de unos bonos – titulaciones. Este hecho produjo una sobre reacción del mercado en cuanto al precio de estos bonos, afectando al valor liquidativo de varios fondos. Esta circunstancia no afecta en absoluto a la calidad del bono en cuanto a riesgo de contrapartida que se mantiene en el más alto rango de calidad crediticia, AAA, aún después de indicarse ésta información.

Fondos afectados	Efecto en VI
FONCAIXA DINERO 32, FI	-0,59%
FONCAIXA DINERO 37, FI	-0,55%
FONCAIXA DINERO 77, FI	-0,91%
FONCAIXA TESORERIA EMPRESAS, FI	-2,19%
FONCAIXA 46 TESORERIA EURO, FI	-0,47%
FONCAIXA 95 TESORERIA EURO, FI	-0,47%
FONCAIXA TESORERIA EURO PLUS, FI	-0,47%
FONCAIXA 7 RENTA FIJA CORTO EURO, FI	-0,09%
FONCAIXA 11 RENTA FIJA CORTO EURO, FI	-0,09%
FONCAIXA 30 RENTA FIJA CORTO EURO, FI	-0,09%
FONCAIXA 34 RENTA FIJA CORTO EURO, FI	-0,09%
FONCAIXA RENTA FIJA PRIVADA C.P. FI	-0,41%
FONCAIXA 26 RTA. FIJA MIXTA INTERNAC., FI	-1,11%
FONCAIXA 25 RTA. FIJA MIXTA INTERNAC., FI	-1,11%
FONCAIXA 28 RTA. FIJA MIXTA INTERNAC., FI	-1,11%
FONCAIXA 48 RTA. FIJA MIXTA INTERNAC., FI	-1,11%
FONCAIXA 58 RTA. FIJA MIXTA INTERNAC., FI	-1,11%
FONCAIXA PATRIMONIO 35, FI	-1,79%
FONCAIXA 17 RENTA VABLE. MIXTA INTERN. FI	-1,83%
FONCAIXA 18 RENTA VABLE. MIXTA INTERN. FI	-1,83%
FONCAIXA 56 RENTA VABLE. MIXTA INTERN. FI	-1,83%

Consideramos que con estos movimientos exagerados en el mercado de renta fija privada se están produciendo **oportunidades** para conseguir unas rentabilidades muy atractivas en estos activos a nivel general. La evolución de los precios en este mercado se irá racionalizando, con lo que la **propuesta a considerar es mantener la inversión en estos activos, intentando evitar la salida en el momento de mayor volatilidad y con unos precios anormalmente bajos**.

El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben.

Este documento ha sido elaborado por InverCaixa Gestión, SGIC, S.A.U. con la finalidad de proporcionar información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambio sin previo aviso. InverCaixa Gestión, SGIC, S.A.U. no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

La información que se incluye en el presente informe se ha obtenido de fuentes públicas y consideradas como fiables, y aunque se ha tenido un cuidado razonable para garantizar que la información que incluye el presente documento no sea ni incierta ni inequívoca en el momento de su publicación, no manifestamos que sea exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera. InverCaixa Gestión, SGIC, S.A.U. no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de la información ofrecida en este informe. Comportamientos de variables en el pasado puede que no sean un buen indicador de su resultado en el futuro.