

CAÑADA BLANCH FI

Nº Registro CNMV: 1692

Informe: Semestral del Segundo semestre 2010

Gestora: NORDKAPP GESTION SGIIC, S.A.

Grupo Gestora: BANCAJA

Auditor: DELOITTE

Depositario: BANCO DE VALENCIA

Grupo Depositario: BANCAJA

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: BBB+ (IBCA)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.nordkapp.es>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PZ. MARQUES DE SALAMANCA, 3, 5º
28006 - Madrid
914323910

Correo electrónico

madrid@nordkapp.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12-01-1999

1. Política de Inversión y divisa de denominación**Categoría**

Vocación inversora: Retorno Absoluto.

Perfil de riesgo: DEFENSIVO

Descripción general

Política de inversión: El Fondo tendrá como objetivo superar una rentabilidad del 3% anual, con un límite de volatilidad anual igual al 50% de la volatilidad del IBEX-35. Éste objetivo de rentabilidad podrá ser modificado acorde a la evolución del IPC, aumentando o disminuyendo en la misma proporción.

El fondo invierte menos del 30% de exposición total en renta variable y el resto de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada. Los activos estarán denominados en moneda euro, teniendo una exposición máxima al riesgo divisa del 5% del patrimonio. Los objetivos de inversión estarán centrados en criterios de prudencia, diversificación, liquidez y bajo riesgo, de forma que se garantice una cartera sin riesgo de concentración sectorial.

La inversión se realizará principalmente en valores de emisores de la Unión Europea siendo el resto de los emisores de la OCDE, siempre que la inversión en países OCDE no supere el 40% de la exposición a renta fija.

La inversión se realizará en emisiones de gobiernos, organismos públicos, entidades supranacionales y emisores privados. Respecto a la renta fija privada, para las inversiones en países de la UE, dichos activos no supondrán un porcentaje representativo de la Renta Fija total de dichos países, y en cuanto emisores de la OCDE el límite máximo es de un 75% del total de inversiones en dichos países.

Las emisiones de renta fija serán de elevada calificación crediticia (Rating mínimo A- por S&P) pudiendo invertir hasta un máximo del 25% de la exposición a renta fija en emisiones de calidad crediticia media (rating BBB- a BBB+). Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. Se diversificarán las inversiones por sectores y emisores, por lo que en principio existe un bajo riesgo de contraparte.

La cartera de renta fija tendrá una duración media de 4 años como máximo y estará invertida en activos negociados en los principales mercados de contratación mundiales, mayoritariamente será de emisores de países de la Unión Europea.

Las inversiones en Renta Variable se realizarán en valores de alta y baja capitalización, preferentemente en valores cotizados en las Bolsas de la zona euro, aunque enfocada básicamente a valores cotizados en bolsa

española. En todo caso los mercados extranjeros fuera de la zona euro serán los comprendidos dentro de la OCDE. Ocasionalmente, la inversión en renta variable extranjera podrá alcanzar el 25% de la exposición total. No se invertirá en mercados emergentes para los activos de Renta Variable ni para los activos de Renta Fija. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminedar a priori tipos de activos ni localización.
- Las acciones o participaciones de cualquier IIC financiera o no incluidas aquellas que puedan invertir más de un 10% en otras IIC, incluidas IIC con cálculo de valor liquidativo inferior al del fondo, en las que se vean oportunidades claras de inversión, independientemente del mercado donde se encuentren o de los activos en los que inviertan, si bien se seleccionarán principalmente IIC con exposición geográfica a mercados de países de la OCDE, aunque no se descartan otros mercados. No se invierte en otras IIC del Grupo.
- Las acciones o participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre. Estas IIC se seleccionarán atendiendo a criterios cuantitativos, siendo necesario que ayuden a optimizar el binomio rentabilidad/riesgo del total de la cartera. Asimismo deberán estar gestionadas por gestoras de reconocido prestigio no pertenecientes al grupo de la Sociedad Gestora.
- Las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.
- Depósitos en cualquier entidad de crédito sin que exista ninguna restricción respecto al vencimiento ni en cuanto a la localización de la entidad de crédito.

Fondo Solidario: La Gestora destinará el 60% de la comisión de gestión cobrada, a realizar una donación a la FUNDACIÓN CAÑADA BLANCH, indicando en los informes periódicos las cantidades donadas.

Dicha fundación es una institución privada de prestigio en la Comunidad Valenciana cuyos objetivos son promover el progreso cultural de los jóvenes valencianos, colaborar con la comunidad universitaria para la adecuación de la formación a las necesidades de la sociedad, y fomentar el intercambio cultural e informativo con prestigiosos centros y profesores del Reino Unido. La Fundación mantiene acuerdos con ayuntamientos, facultades, editoriales, institutos y otras entidades que dan origen a, entre otras, las siguientes actividades:

- Colaboración con facultad de Bellas Artes de la Univ. Polit. de Valencia.
- Convenio de colaboración con el Centro Jorge Luis Borges con Bancaja.
- Acuerdo de colaboración con el Ayto de Burriana y la Fundación Universitat Jaume I-Empresa.
- Colaboración con el Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (I.V.I.E).
- Concesión de Becas de perfeccionamiento de inglés en el Reino Unido a estudiantes de Burriana.

Operativa en instrumentos derivados

La Sociedad tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad tanto de cobertura y como de inversión. Estos instrumentos comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera.

Asimismo, la Sociedad tiene previsto utilizar instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados, con la finalidad de cobertura e inversión, únicamente en los casos de compraventa a plazo de deuda pública y divisas, de warrants y valores estructurados, siempre de acuerdo con la normativa vigente, lo que conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	615.188,32	616.788,08
Nº de partícipes	120	119
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	3.802	6.1803
2009	4.009	6.3868
2008	4.075	6.0387
2007	4.869	6.6047

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de gestión	0,50	1,00	patrimonio
Comisión de depositario	0,04	0,08	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2009
Índice de rotación de la cartera	1,49	1,87	3,37	3,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,44	0,36	0,40	0,65

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2009	2008	2007	2005
Rentabilidad	-3,23	1,81	-0,72	-3,36	-0,94	5,76	-8,57	3,27	

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,80	16-11-2010	-0,90	06-05-2010	-1,14	02-03-2009
Rentabilidad máxima (%)	0,97	01-12-2010	0,97	01-12-2010	1,58	13-10-2008

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2009	2008	2007	2005
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,59	5,40	2,21	3,51	2,17	4,78	6,42	3,15	
Ibex-35	29,72	21,35	22,08	45,81	23,20	25,27	39,68	16,27	
Letra Tesoro 1 año	1,37	2,20	1,01	1,07	0,66	2,17	0,00	0,00	
VaR histórico (iii)	3,02	3,02	2,62	2,60	2,36	2,32	2,21	1,22	

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

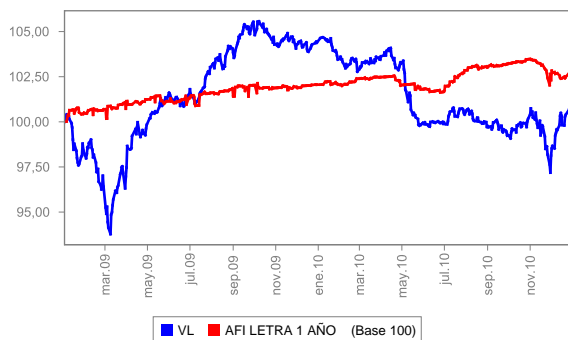
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

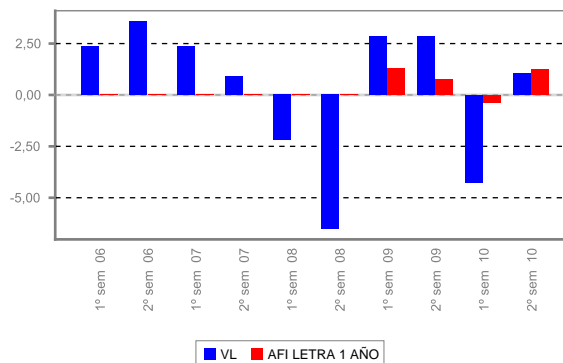
	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2009	2008	2007	2005
Ratio total de gastos (iv)	1,28	0,32	0,32	0,34	0,31	1,22	1,18	1,17	1,25

(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Último cambio política: 25/10/2010.

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro	5.777	239	1,96
Renta Fija Mixta Internacional	866	103	-0,45
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	2.810	113	-0,32
Global	6.917	108	-2,17
Total Fondos	16.370	563	-0,30

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.776	99,34	3.722	98,73
Cartera Interior	2.609	68,64	2.235	59,28
Cartera Exterior	1.161	30,54	1.453	38,54
Intereses de la Cartera de Inversión	6	0,16	34	0,90
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3	0,08	29	0,77
(+/-) RESTO	22	0,58	19	0,50
TOTAL PATRIMONIO	3.801	100,00%	3.770	100,00%

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.771	4.009	4.009	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-0,26	-1,76	-2,05	-85,66
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,07	-4,35	-3,36	-123,94
(+) Rendimientos de Gestión	1,66	-3,70	-2,13	-143,40
(+) Intereses	0,61	0,73	1,33	-19,07
(+) Dividendos	0,33	0,49	0,81	-34,94
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,52	-0,86	0,63	-271,82
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,37	-3,07	-3,48	-88,31
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,31	-0,98	-1,30	-69,04
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,18	-0,15	-0,32	19,18
(+/-) Otros Resultados	0,07	0,13	0,20	-50,97
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,63	-0,65	-1,28	-5,47
(-) Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	-1,42
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-1,43
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,12	-18,54
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,05	-0,08	-33,94
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos	0,05	0,01	0,06	393,64
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas	0,05	0,01	0,06	393,77
(+) Otros Ingresos				-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.802	3.771	3.802	

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

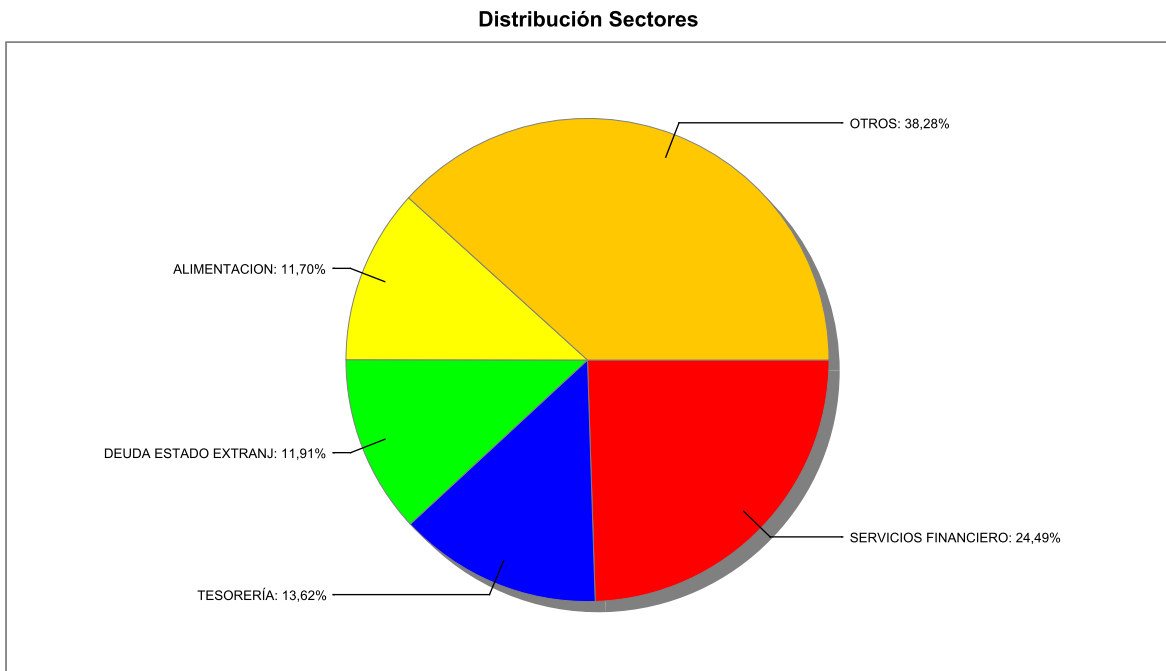
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 3,25 2010-07-30	EUR			222	5,89
LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 3,50 2011-12-16	EUR	58	1,53		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		58	1,53	222	5,89
BONO ACC. SOS CUETARA -0,03 2100-12-20	EUR			30	0,78
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año				30	0,78
OBLIGACION B.VALENCIA 1,77 2011-03-29	EUR	118	3,11	116	3,09
BONO BANKINTER 0,98 2010-11-18	EUR			298	7,91
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		118	3,11	414	11,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		176	4,64	666	17,67
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,10 2010-07-01	EUR			1.198	31,76
BONO D.ESTADO ESPAÑOL 4,10 2011-01-03	EUR	502	13,20		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		502	13,20	1.198	31,76
TOTAL RENTA FIJA		678	17,84	1.864	49,43
ACCIONES REPSOL	EUR	83	2,19		
ACCIONES VALLEHERMOSO	EUR	57	1,50		
ACCIONES ACCIONA	EUR	13	0,35		
ACCIONES OBRASCON	EUR	34	0,89		
ACCIONES TELEFONICA	EUR	93	2,45		
ACCIONES ZELTIA	EUR	14	0,36		
ACCIONES GAMESA	EUR	11	0,30		
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	23	0,60		
ACCIONES PESCANOVA	EUR	17	0,45		
ACCIONES ACESA	EUR	13	0,35		
ACCIONES EBRO PULEVA SA	EUR	24	0,62		
ACCIONES ANTENA 3 TV	EUR	14	0,37		
ACCIONES ACERINOX	EUR			11	0,30
ACCIONES CINTRA	EUR	22	0,59		
ACCIONES CONSTRUCC Y AUX FERR	EUR	20	0,51		
ACCIONES EUROPEAN AERONAUTIC	EUR	14	0,36		
ACCIONES DURO-FELGUERA	EUR	11	0,28		
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	12	0,31		
ACCIONES BME	EUR	13	0,35		
ACCIONES AMADEUS GLOBAL	EUR	8	0,21		
ACCIONES VUELING	EUR	10	0,26		
ACCIONES LABORATORIOS ALMIRAL	EUR	17	0,45		
ACCIONES IBERDROLA	EUR	20	0,53		
ACCIONES CRITERIA CAIXA	EUR	15	0,40		
ACCIONES JAZZTEL PLC	EUR	28	0,75		
ACCIONES ACC. SOS CUETARA	EUR	173	4,55		
ACCIONES VALLEHERMOSO	EUR	8	0,22		
TOTAL RV COTIZADA		767	20,20	11	0,30
TOTAL RENTA VARIABLE		767	20,20	11	0,30
PARTICIPACIONES NORDTRADING SICAV	EUR	109	2,86	114	3,01
PARTICIPACIONES INVASI	EUR	75	1,97	76	2,02
PARTICIPACIONES ALFIL CAPITAL RENTAB	EUR	179	4,70	169	4,49
TOTAL IIC		363	9,53	359	9,52
DEPOSITOS B.VALENCIA 3,25 2011-02-04	EUR	200	5,26		
DEPOSITOS B.VALENCIA 3,00 2011-02-25	EUR	300	7,89		
DEPOSITOS B.VALENCIA 3,00 2011-02-19	EUR	115	3,02		
DEPOSITOS BBVA 3,85 2011-09-14	EUR	130	3,42		
DEPOSITOS CAJASTUR 3,65 2011-09-06	EUR	55	1,45		
TOTAL DEPÓSITOS		800	21,04		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.608	68,61	2.234	59,25
OBLIGACION D.ESTADO ALEMAN 5,00 2012-01-04	EUR			108	2,87
BONO ICO 2,88 2012-03-16	EUR			150	3,99
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año				258	6,86
OBLIGACION D.ESTADO ALEMAN 5,00 2011-07-04	EUR	106	2,78	106	2,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION D.ESTADO ALEMAN 5,00 2012-01-04	EUR	108	2,84		
RENTA FIJA D.ESTADO ALEMAN 0,67 2011-12-14	EUR	239	6,28		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		453	11,90	106	2,81
RENTA FIJA REPSOL INTL FINANCE 5,00 2013-07-22	EUR	52	1,37	52	1,38
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,63 2014-10-08	EUR	51	1,33	51	1,35
BONO GAS NATURAL 3,13 2012-11-02	EUR	101	2,67	100	2,66
BONO TELEFONICA 4,39 2012-04-17	EUR	53	1,39	52	1,39
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		257	6,76	255	6,78
BONO GEN ELEC CO AMER 1,19 2016-02-22	EUR	80	2,11	79	2,09
BONO STMICROELECTRONICS N 1,43 2013-03-17	EUR	50	1,31	49	1,31
BONO SAGRES STC SA 1,06 2015-04-21	EUR	1	0,03	1	0,03
BONO HSBC HOLDINGS 1,49 2015-02-22	EUR	45	1,19	66	1,74
BONO MERCK&CO 4,75 2010-11-26	EUR			104	2,75
BONO VEBA 4,75 2010-11-25	EUR			104	2,77
RENTA FIJA IBERDROLA 4,38 2010-10-29	EUR			155	4,11
RENTA FIJA COCA COLA 4,38 2011-07-15	EUR	209	5,49	207	5,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		385	10,13	765	20,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.095	28,79	1.384	36,75
TOTAL RENTA FIJA		1.095	28,79	1.384	36,75
ACCIONES DANONE	EUR	24	0,62	12	0,31
ACCIONES BASF AG	EUR			11	0,30
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	20	0,52		
ACCIONES SIEMENS	EUR	23	0,61		
ACCIONES L'OREAL SA	EUR			12	0,31
ACCIONES LINDE	EUR			11	0,30
ACCIONES HEINEKEN	EUR			11	0,29
ACCIONES CHRISTIAN DIOR	EUR			11	0,29
TOTAL RV COTIZADA		67	1,75	68	1,80
TOTAL RENTA VARIABLE		67	1,75	68	1,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.162	30,54	1.452	38,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.770	99,15	3.686	97,80

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX 35	V/ Fut. FUT IBEX 35 VTO ENERO-11	98	inversión
Total subyacente renta variable		98	
TOTAL OBLIGACIONES		98	

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

25/10/2010 Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de NORDKAPP GESTION, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BANCO DE VALENCIA, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto explicativo de CAÑADA BLANCH, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1692), al objeto de modificar el límite horario así como la definición de día hábil a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Entidad Gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

Las operaciones vinculadas realizadas en el periodo han sido las siguientes:

Operaciones con pacto de recompra con Banco de Valencia, entidad depositaria de la Sociedad y, ocasionalmente, compra-venta de acciones de la mencionada entidad.

Compra-venta de valores a través de Nordkapp Inversiones, SV.

Al finalizar el período, los saldos con la entidad depositaria, excluyendo la tesorería, son los que a continuación se describen:

Tipo Activo	Efectivo ()	ISIN	% s/ Patrimonio
Depósitos	202.667,22	5,33%	
Depósitos	115.339,59		3,03%
Depósitos	300.910,28		7,91%
REPO	502.023,38	ES00000121A5	13,20%

Participaciones significativas

Participaciones	-----	Porcentaje
444.512,87		72,26%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el tercer trimestre, la incertidumbre y las dudas macroeconómicas, se contraponían con unos resultados empresariales que mostraban cierta fortaleza y conseguían batir con facilidad al consenso de analistas. Ante esta situación, la volatilidad y la lateralidad en prácticamente la totalidad de índices fue la tónica a nivel global.

Durante el cuarto trimestre, la selección geográfica y sectorial fueron claves en la gestión. El mercado alemán y la bolsa americana fueron las bolsas más exitosas, descontando las cifras de crecimiento que no tardarían en llegar en ambas zonas geográficas, tras las dudas experimentadas durante el verano. En Europa, las bolsas periféricas siguieron lastradas por la deuda, y en países emergentes las tensiones inflacionistas empezaron a hacer que sus bancos centrales endurecieran las políticas monetarias, frenando el fuerte rallye de la primera mitad del año. Sectorialmente, Autos, Lujo, Industrial, Recursos Básicos, Tecnología, batieron a sectores como Bancos, Seguros, Utilities o Telecoms, que lo hicieron mucho peor que los índices.

Por todo esto, consideramos que la situación económico financiera internacional sigue siendo complicada y aunque lo peor ya parece haber pasado consideramos que debemos mantener la cautela.

Respecto a nuestra política de inversión ante este escenario internacional, hemos adaptado a los mercados nuestra exposición a renta variable, situándonos al final del semestre en a un rango del 30% - 35% de inversión, manteniendo siempre la cautela, ante las dudas que muestra la situación macroeconómica actual. Al mismo tiempo, continuamos utilizando los productos derivados dada la agilidad de los mismos a la hora de gestionar, ante la volatilidad que presentaban los índices, manteniendo bonos gubernamentales en la cartera tratando de preservar la liquidez en activos sin riesgo bancario dada la coyuntura actual de las entidades de crédito.

Por sectores, sobre-ponderamos los sectores como Alimentación, tecnología e Industrial dónde el horizonte temporal es más largo, así como tomamos posiciones en valores más cíclicos y posiciones puntuales en compañías de pequeña capitalización tratando de aprovechar los impulsos alcistas y evitando salvo apuestas puntuales compañías ligadas a los sectores financiero, (bancos y seguros), y sectores que han estado muy castigados durante todo el trimestre. Continuamos manteniendo una cartera con una mayor diversificación y menos concentrada, tomando posiciones en compañías de gran capitalización y evitando compañías pequeñas, con el fin de reducir la volatilidad del fondo y controlar el riesgo.

En cuanto a la renta fija seguimos manteniendo nuestra exposición en bonos corporativos con vencimientos principalmente a corto plazo tratando de aprovechar las mejores rentabilidades obtenidas en este tipo de papeles frente a la deuda pública soberana, fundamentalmente en compañías sólidas con un buen flujo de caja y sin deuda.