

CAPITRADE SYSTEMATIC GLOBAL FUTURES

Nº Registro CNMV: 0034

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: 12-02-2010

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

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre.

Vocación inversora: Retorno Absoluto.

Perfil de riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de rentabilidad media anual NO GARANTIZADA es de Euribor año más 14%-18%, manteniendo una volatilidad media anual del 13%-17%. El riesgo del FIL se controlará usando el método VaR (valor en riesgo). Se establece un VaR del 6% diario con el 99% de confianza. El apalancamiento del FIL será tal que no supere el citado VaR.

El objetivo de gestión es obtener rentabilidades absolutas mediante el trading de futuros identificando posibles pautas de comportamiento en mercados, aprovechando posibles ineficiencias y tomando posiciones alcistas y bajistas.

CM CAPITAL MARKETS BOLSA SV asesora a la subgestora y le cede el uso de una aplicación de trading para gestionar el FIL que permite automatizar la operativa de futuros basándose en sistemas cuantitativos que combinan estrategias tendenciales, antitendenciales y de volatilidad.

Un 30%-40% del patrimonio se invierte en mercados organizados de futuros con finalidad de inversión, principalmente de países OCDE y minoritariamente de países emergentes, en función de su correlación y de sus niveles de liquidez, realizando trading sobre 8 sectores, variando tanto su ponderación como la de los subyacentes dentro de cada sector en función de su volatilidad y de los cálculos realizados por la aplicación informática. El trading conlleva una alta rotación de cartera con el consiguiente incremento de gastos de compra y venta de posiciones. La parte no invertida en futuros se invierte en deuda pública UE y en depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE. Los emisores serán tanto de elevada calidad crediticia (rating mínimo A-) como de calidad media (rating entre BBB- y BBB+). La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 6 meses.

La exposición neta a un activo concreto dependerá de su volatilidad, la del mercado, y de su expectativa de comportamiento futuro. El porcentaje máximo de concentración en cada uno de los 8 sectores, expresado sobre el total de garantías invertidas en futuros será: 12,5% Divisas (GBP, CAD, EUR, CHF, JPY, AUD, MXN, NZD); 15% Tipos de interés (Eurodólar Bono 3m, Euribor, Notas Australianas 3m, Notas USA 10A, Bono USA 30A, Bono

Canadiense 10A, Bono Británico 10A, Bono Alemán 10A,5A y 3A, Bono Japonés 10A, Bono Australiano 10A); 12,5% Granos (Trigo, Maíz, Aceite de Soja, Harina de Soja, Soja, Colza); 12,5% Metales (Platino, Plata, Oro, Aluminio,Cobre,Níquel,Zinc); 15% Energías (Petróleo Nymex, Aceite de Calefacción, Gasóleo, Gasolina sin plomo, Gas Natural);12,5% Materias primas (Algodón,Azúcar, Café ,Cacao, Zumo Naranja, Leche, Madera); 5% Carnes (Bovino 6m, Bovino 850 Libras, Porcino, Porcino Congelado); 15% Índices de renta variable (Mini S&P 500, DJ Industrial, Mini NASDAQ100, Mini Russell 2000, FTSE 100,Nikkei, EuroStoxx 50,DAX,CAC40, IBEX35, Australia SPI 200, Hang Seng). La concentración por subyacente dentro de cada sector será inferior al 80% del peso máximo asignado al sector.

No existe endeudamiento,por tanto no se han firmado acuerdos de garantía financiera.

Se abrirá una cuenta a nombre del FIL con Interactive Brokers UK Ltd (sin rating otorgado). Las garantías entregadas por Futuros (máximo 40%) son depositadas por IB en las Cámaras de Compensación y Liquidación,en una cuenta a su nombre pero segregada de su cuenta propia. Como consecuencia de esta operativa,el riesgo de contrapartida con IB puede ser en ocasiones elevado, en cuyo caso se tomarán medidas inmediatas para reducir la exposición a dicho riesgo.

Operativa en instrumentos derivados

Un 30%-40% del patrimonio se invierte en mercados organizados de futuros con finalidad de inversión, principalmente de países OCDE y minoritariamente de países emergentes, en función de su correlación y de sus niveles de liquidez, realizando trading sobre 8 sectores, variando tanto su ponderación como la de los subyacentes dentro de cada sector en función de su volatilidad y de los cálculos realizados por la aplicación informática.El trading conlleva una alta rotación de cartera con el consiguiente incremento de gastos de compra y venta de posiciones.

La exposición neta a un activo concreto dependerá de su volatilidad, la del mercado, y de su expectativa de comportamiento futuro.El porcentaje máximo de concentración en cada uno de los 8 sectores, expresado sobre el total de garantías invertidas en futuros será:12,5% Divisas (GBP,CAD,EUR,CHF,JPY,AUD,MXN,NZD); 15% Tipos de interés (Eurodólar Bono 3m, Euribor, Notas Australianas 3m, Notas USA 10A, Bono USA 30A, Bono Canadiense 10A, Bono Británico 10A, Bono Alemán 10A,5A y 3A, Bono Japonés 10A, Bono Australiano 10A); 12,5% Granos (Trigo, Maíz, Aceite de Soja, Harina de Soja, Soja, Colza); 12,5% Metales (Platino, Plata, Oro, Aluminio,Cobre,Níquel,Zinc); 15% Energías (Petróleo Nymex, Aceite de Calefacción, Gasóleo, Gasolina sin plomo, Gas Natural);12,5% Materias primas (Algodón,Azúcar, Café ,Cacao, Zumo Naranja, Leche, Madera); 5% Carnes (Bovino 6m, Bovino 850 Libras, Porcino, Porcino Congelado); 15% Índices de renta variable (Mini S&P 500, DJ Industrial, Mini NASDAQ100, Mini Russell 2000, FTSE 100,Nikkei, EuroStoxx 50,DAX,CAC40, IBEX35, Australia SPI 200, Hang Seng). La concentración por subyacente dentro de cada sector será inferior al 80% del peso máximo asignado al sector.

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
Nº de participaciones	47.942,54
Nº de partícipes	24
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	
Inversión mínima (EUR)	50.000,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	5.456	113.8022
2009		
2008		
2007		

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	31-12-2010	113,8022	

En las diferencias superiores al 10% entre el VL estimado y el VL definitivo correspondientes a la misma fecha se incluye su concialización en el apartado 7.

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de gestión	2,32	3,62	mixta
Comisión de depositario	0,05	0,08	patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es al fondo.

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2009	2008	2007	2005

El último valor liquidativo definitivo es de fecha 31-12-2010

El último valor liquidativo estimado es de fecha N/D

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

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		17,28	15,45	16,97						
LETRA 1 AÑO		2,20	1,01	1,07						
VaR histórico (iii)										

(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.

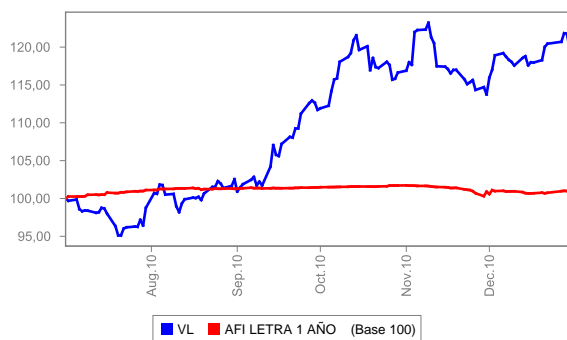
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

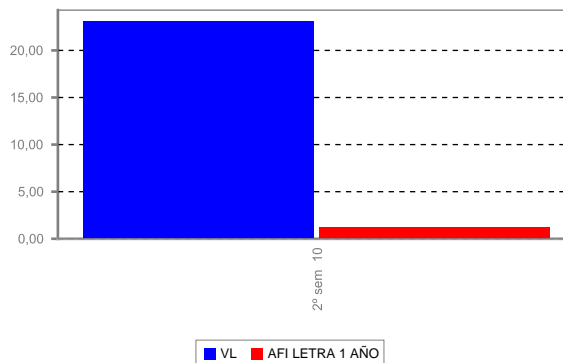
	Acumulado	Anual				
		año actual	2009	2008	2007	2005
Ratio total de gastos (iv)						

(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



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	3.929	72,01	3.058	82,78
Cartera Interior	3.929	72,01	3.065	82,97
Cartera Exterior			-7	-0,19
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.056	19,35	763	20,66
(+/-) RESTO	471	8,63	-127	-3,44
TOTAL PATRIMONIO	5.456	100,00%	3.694	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)	3.694			
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	18,03	121,71		20,00
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	20,44	-10,47		397,00
(+) Rendimientos de Gestión	24,93	-9,67		397,00
(+) Intereses				
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	24,93	-9,67		397,00
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-4,49	-0,80		-862,00
(-) Comisión de gestión	-3,67	-0,79		-576,00
(-) Comisión de depositario	-0,06			
(-) Gastos de financiación				
(-) Gastos por servicios exteriores				
(-) Otros gastos de gestión corriente				
(-) Otros gastos repercutidos	-0,76	-0,01		-109,00
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.456	3.694		

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

3. Inversiones financieras

No existen inversiones

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

No existe anexo de hechos relevantes.

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	
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente	
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	

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.

Tipo Activo Efectivo () ISIN % s/ Patrimonio

Participaciones significativas

Participaciones	-----	Porcentaje
13506,51	-----	28,17

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No existe información ni advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Diciembre se despide con un retorno del 7,28%, es decir, retomando la senda alcista que se inició a mediados de Julio y que tras el respiro del pasado mes de Noviembre, ha supuesto finalmente una rentabilidad acumulada para el año 2010 ligeramente superior al 15%.

Una vez más el modelo pone de manifiesto su capacidad para preservar el capital cuando los mercados se presentan inestables, a la par que aprovecha las tendencias allí donde se generan, con independencia de que éstas sean al alza o a la baja.

2010 ha sido un año condicionado por las dudas sobre la deuda soberana, máxima responsable del mal comportamiento acumulado del sector Índices, por los constantes cambios de dirección a los que se han visto sometidos y que dificultan enormemente detectar o confirmar el inicio y final de las tendencias.

Como contrapartida, y consecuencia directa de la amplia diversificación que ofrece el fondo, los Metales, con la Plata y el Oro en cabeza, los Tipos de Interés o los Granos, han conseguido de manera combinada y en diferentes momentos del año, contrarrestar sobradamente los efectos negativos a los que antes hacíamos referencia.

Destacamos especialmente el Azúcar, subyacente con mejor comportamiento del 2010 y también el cierre del ejercicio, muy cerca de máximos anuales así como el preciso control que durante todo el año hemos mantenido de la volatilidad, cuyo objetivo es del 15% y que se ha cerrado (calculada desde los retornos diarios) en un 15,65%.