

**ABSIDE CAPITAL SICAV S.A.**

Nº Registro CNMV: 3395

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2011

Gestora: NORDKAPP GESTION SGIIC, S.A.

Grupo Gestora: BANCO DE VALENCIA

Auditor: DELOITTE

Depositario: BANCO DE VALENCIA

Grupo Depositario: BANCO DE VALENCIA

Sociedad por compartimentos: 

Rating Depositario: BB+ (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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

Fecha de registro: 08-06-2007

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

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: DEFENSIVO.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: Sí.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No

**Descripción general**

Política de inversión: Global. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa o indirectamente la SICAV, oscilando a juicio de la Gestora en función de las expectativas que tenga de los mercados financieros. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisor, ni por sector económico, ni por países (pudiéndose invertir en países emergentes), etc. El objetivo de gestión de la SICAV es maximizar el ratio rendimiento /riesgo mediante una adecuada diversificación y en un horizonte temporal situado en el medio y largo plazo. La sociedad no toma ningún índice de referencia en su gestión.

**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 de la sociedad 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 acciones en circulación	240.380,00	240.379,00
Nº de accionistas	111	112
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	1.629	6,7752	6,6694	7,3712
2010	1.912	7,9532	7,8447	9,1051
2009	2.159	8,9831	8,5878	9,3212
2008	2.151	8,9343	8,5825	10,1490

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2010
Índice de rotación de la cartera	1,00	1,10	3,68	8,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,07	0,94	0,74	0,30

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

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2010	2009	2008	2006
-14,81	-7,46	-5,85	-2,22	-0,46	-11,47	0,55	-11,90	

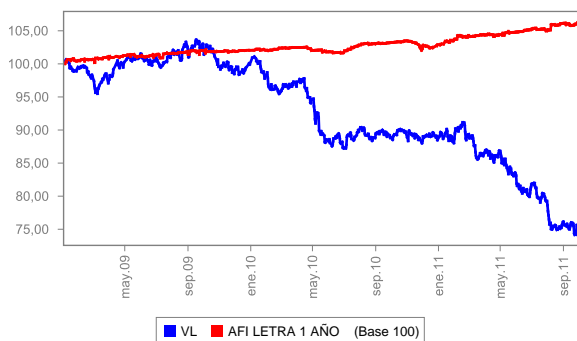
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

### Gastos (% s/ patrimonio medio)

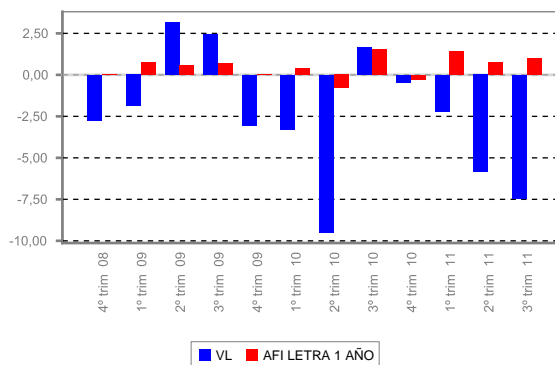
	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2010	2009	2008	2006
Ratio total de gastos (iv)	1,25	0,57	0,35	0,34	0,47	2,16	2,06	1,37	

(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 trimestral de los últimos 3 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	1.279	78,47	1.617	91,82
Cartera Interior	464	28,47	1.141	64,79
Cartera Exterior	814	49,94	476	27,03
Intereses de la Cartera de Inversión	1	0,06		
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	301	18,47	140	7,95
(+/-) RESTO	50	3,07	4	0,23
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.630</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.761</b>	<b>100,00%</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>1.760</b>	<b>1.869</b>	<b>1.912</b>	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)			-0,01	-93,87
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-7,87	-6,03	-15,73	20,00
(+) Rendimientos de Gestión	-7,30	-5,68	-14,48	18,32
(+) Intereses	0,16	0,08	0,24	75,79
(+) Dividendos	0,13	0,32	0,49	-63,21
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12		0,11	27.360,63
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,35	-5,40	-13,22	-8,80
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,61	-0,89	-3,67	66,78
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,02		-0,02	607,24
(+/-) Otros Resultados	-0,72	0,21	1,59	-420,73
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,57	-0,35	-1,25	46,93
(-) Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,52	-7,02
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,09	-7,02
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,27	-0,07	-0,39	239,99
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,09	-0,08	-0,24	5,33
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				1,10
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				1,10
(+) Otros Ingresos				
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmob				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>1.629</b>	<b>1.760</b>	<b>1.629</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

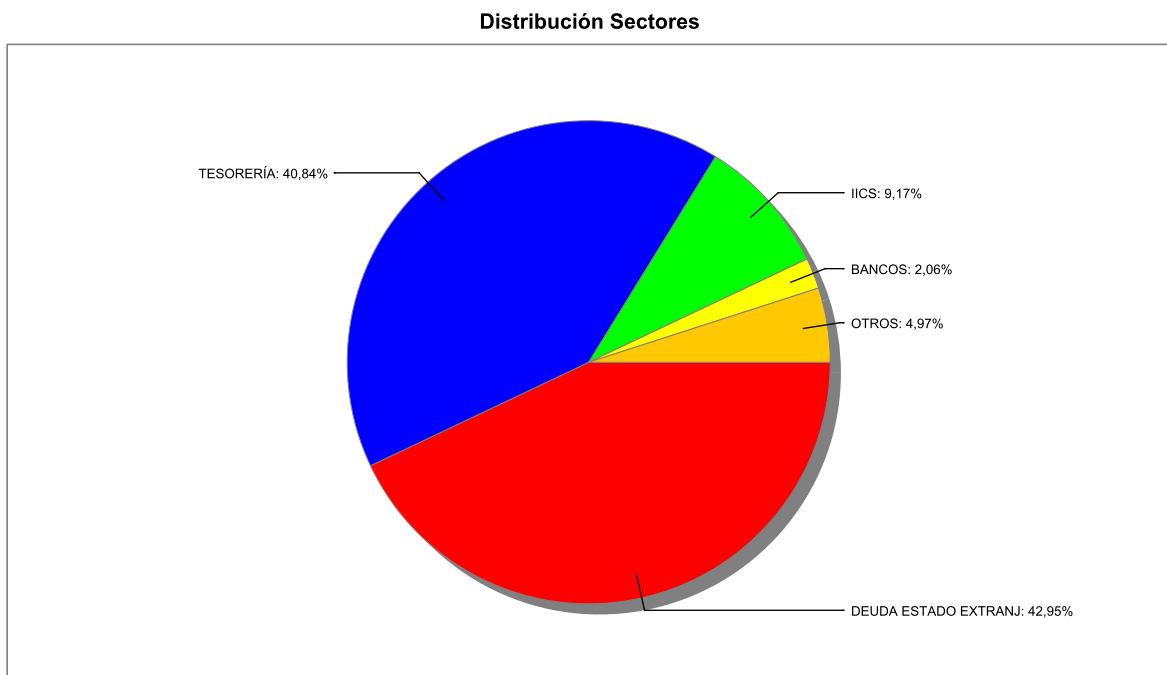
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPOJD.ESTADO ESPAÑOL 2,20 2011-07-01	EUR			1.047	59,49
REPOJD.ESTADO ESPAÑOL 1,50 2011-10-03	EUR	370	22,72		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>370</b>	<b>22,72</b>	<b>1.047</b>	<b>59,49</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>370</b>	<b>22,72</b>	<b>1.047</b>	<b>59,49</b>
ACCIONES B.VALENCIA	EUR	21	1,30	46	2,64
PARTICIPACIONES VALSIP	EUR				0,01
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>21</b>	<b>1,30</b>	<b>46</b>	<b>2,65</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>21</b>	<b>1,30</b>	<b>46</b>	<b>2,65</b>
PARTICIPACIONES FORAS NKI	EUR				0,01
PARTICIPACIONES INFLUX INV. SICAV	EUR		0,01		0,01
PARTICIPACIONES FOLONPIE NKI	EUR		0,01		0,01
PARTICIPACIONES NORDTRADING SICAV	EUR		0,03		0,03
PARTICIPACIONES LINDEN 91 NKI	EUR		0,01		0,01
PARTICIPACIONES RESULT INV	EUR		0,01		0,01
PARTICIPACIONES SHARE	EUR		0,01		0,01
PARTICIPACIONES INVERCHARRO SICAV	EUR		0,01		0,01
PARTICIPACIONES CARTERA GALATIFE	EUR		0,01		0,01
PARTICIPACIONES VALEN VALORES SICAV	EUR	1	0,04	1	0,04
PARTICIPACIONES GESBOLSA SICAV	EUR		0,01		0,01
PARTICIPACIONES CEVALSA SICAV	EUR		0,01		
PARTICIPACIONES VALTISA SICAV	EUR		0,01		
PARTICIPACIONES NOUPIAL SICAV	EUR				0,01
PARTICIPACIONES NASECAD SICAV	EUR		0,01		0,01
PARTICIPACIONES FAR99 SICAV	EUR		0,01		0,01
PARTICIPACIONES JUNIO 99 SICAV	EUR		0,01		0,01
PARTICIPACIONES NORDINVEST SIL	EUR				0,01
PARTICIPACIONES BV PREFERENCIAL	EUR		0,01		0,01
PARTICIPACIONES UNIVERSAL DE INVERSI	EUR		0,01		0,01
PARTICIPACIONES MARSAJORI INVERSIONE	EUR		0,01		
PARTICIPACIONES RIO DE AGUAS	EUR		0,01		0,01
PARTICIPACIONES DICASTILLO	EUR		0,01		0,01
PARTICIPACIONES ROSALOLES	EUR		0,01		
PARTICIPACIONES VALSIP	EUR		0,01		
PARTICIPACIONES PIRAMIDE INVERSIONES	EUR		0,01		
PARTICIPACIONES SIENA SICAV	EUR		0,01		
PARTICIPACIONES CAPPY Y LAMDA SICAV	EUR		0,01		
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1</b>	<b>0,30</b>	<b>1</b>	<b>0,25</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>392</b>	<b>24,32</b>	<b>1.094</b>	<b>62,39</b>
RENTA FIJA D.ESTADO ALEMAN 0,86 2012-02-29	EUR	699	42,92		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>699</b>	<b>42,92</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>699</b>	<b>42,92</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>699</b>	<b>42,92</b>		
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR			14	0,77
ACCIONES BASF AG	EUR			17	0,96
ACCIONES S & P 500 DEPOSITARY	USD	41	2,49		
ACCIONES VINCI S.A.	EUR			31	1,76
ACCIONES THYSSENKRUPP	EUR			11	0,61
ACCIONES MITTAL STEEL	EUR			24	1,36
PARTICIPACIONES STREETTRACKS GOLD TR	USD			45	2,57
ACCIONES K+S AG	EUR			20	1,13
ACCIONES POWERSHARES DB US	USD	45	2,76		
PARTICIPACIONES ISHARE MSCI EM	USD	13	0,80	33	1,87
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI MALAYSI	USD			16	0,90
ACCIONES BEIERSDORF	EUR	24	1,48	27	1,53
PARTICIPACIONES VANGUARD INFO TECH	USD	13	0,82	42	2,38
ACCIONES GARMIN LTD	USD			17	0,97
PARTICIPACIONES ISHARES RUSSELL 2000	USD	25	1,55	40	2,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES ISHARES FTSE CHINA	USD	12	0,74	31	1,76
PARTICIPACIONES POWERSHARES INDIA	USD			20	1,15
ACCIONES FIRSTENERGY CORP	USD			43	2,42
ACCIONES NETFLIX INC	USD			7	0,41
ACCIONES PROSHARES ULTRASHORT	USD			42	2,38
ACCIONES CERNER CORP	USD	8	0,47	25	1,44
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>181</b>	<b>11,11</b>	<b>505</b>	<b>28,64</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>181</b>	<b>11,11</b>	<b>505</b>	<b>28,64</b>
ACCIONES US NATURAL GAS FUND	USD			11	0,65
<b>TOTAL IIC</b>				<b>11</b>	<b>0,65</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>880</b>	<b>54,03</b>	<b>516</b>	<b>29,29</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.272</b>	<b>78,35</b>	<b>1.610</b>	<b>91,68</b>

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
ACCIONES NOKIA OYJ	C/ Opc. PUT WARRANT NOKIA PUT VTO 21/12/12	24	inversión
Total subyacente renta variable		24	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>24</b>	
DAX INDEX	C/ Fut. FUT S/ DAX DIC 11	274	inversión
DJ EURO STOXX 50	C/ Fut. FUT. EUROSTOXX 50 DIC 11	43	inversión
INDICE NIKKEI 225	C/ FUTURO S/NIKKEI 225 DEC11 YEN	42	inversión
Total subyacente renta variable		359	
EURO	C/ Fut. FUT.S/EURO/USD DIC-11	251	inversión
EURO	V/ Fut. FUT MINI S/EURO/USD DIC11	63	inversión
EURO	V/ Fut. FUT MICRO S/EURO/USD DIC 11	50	inversión
YEN JAPONES	V/ FUTURO MICRO YEN/DOLAR DIC 11	73	inversión
DOLAR USA	C/ FUTURO MICRO USD/CAD DEC 11	37	inversión
Total subyacente tipo de cambio		474	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>833</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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/sociedad inversión/ 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/sociedad de inversión/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
Renta Variable	21.194	ES0113980F34	1,30%
REPO	370.015	ES00000121A5	22,72%

#### Participaciones significativas

Participaciones ----- Porcentaje

240.000 ----- 99.84

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

### **9. Anexo explicativo del informe periódico**

Tercer trimestre del año en lo que lo más destacable fue la fuerte caída sufrida por las bolsas, iniciada en agosto y que tuvo su continuación durante el mes de septiembre especialmente en la zona euro, lo que nos llevó a realizar una reducción de la exposición a renta variable bien cortando posiciones, bien realizando la cobertura de gran parte de las posiciones existentes en cartera con el objetivo de proteger el capital, manteniendo una gestión activa de la misma.

Por lo tanto durante este tercer trimestre de 2011, bajo el panorama anteriormente descrito, nuestro principal objetivo fue el de reducir exposiciones a renta variable para que el giro brusco del mercado no hiciese un daño irreparable en la cartera, aumentando nuestra exposición a activos de renta fija como es el caso de la deuda alemana.

Buscando la rentabilidad operamos principalmente en los mercados que considerábamos menos castigados que Europa, abriendo estrategias en Estados Unidos (Coca-Cola, Cerner, First Energy,..) y en países emergentes (principalmente a través de ETF's como el FXI), así como en divisas, tomando posiciones por ejemplo en el Dollar Index o en el USD/JPY, buscando como siempre aquellos activos que nos pudiesen ofrecer ecuaciones rentabilidad/riesgo que a priori fuesen atractivas y que permitiesen movernos con cierta tranquilidad dentro del entorno de gran volatilidad que vivía el mercado.