

CEVALSA SICAV SA

Nº Registro CNMV: 1288

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 N/D.

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 SICAV

Fecha de registro: 09-08-2000

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

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: DINAMICO.

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 | 8.590.758,00 | 8.586.915,00 |
| Nº de accionistas | 174 | 116 |
| Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR) | | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo | | |
|---------------------|--|-------------------|--------|--------|
| | | Fin del periodo | Mínimo | Máximo |
| Periodo del informe | 18.330 | 2,1337 | 2,0604 | 2,4980 |
| 2010 | 20.822 | 2,4199 | 2,1839 | 2,6879 |
| 2009 | 22.937 | 2,6444 | 2,0904 | 2,6537 |
| 2008 | 20.563 | 2,3742 | 2,1132 | 2,8392 |

| | Periodo actual | Periodo anterior | Año actual | Año 2010 |
|--|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,16 | | 0,05 | |

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 |
| -11,83 | -14,10 | -1,22 | 3,92 | -1,53 | -8,49 | 11,38 | -16,38 | 26,37 |

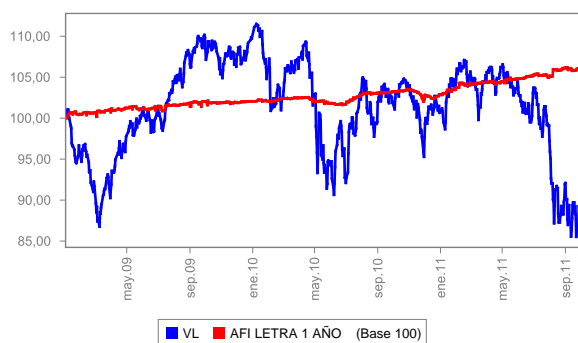
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

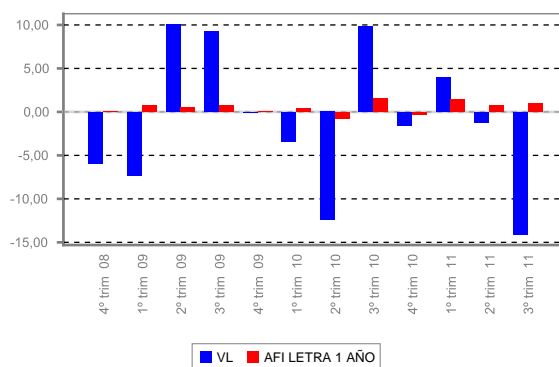
| | Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------------------|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2010 | 2009 | 2008 | 2006 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,36 | 0,38 | | | | | | | |

(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 | 17.457 | 95,24 | | |
| Cartera Interior | 12.244 | 66,80 | | |
| Cartera Exterior | 5.183 | 28,28 | | |
| Intereses de la Cartera de Inversión | 30 | 0,16 | | |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio | | | | |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 616 | 3,36 | | |
| (+/-) RESTO | 256 | 1,40 | | |
| TOTAL PATRIMONIO | 18.329 | 100,00% | | 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) | 21.330 | 21.609 | 20.822 | |
| (+/-) Compra/ venta de acciones (neto) | -0,19 | | -0,17 | |
| (-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos | | | | |
| (+/-) Rendimientos Netos | -12,75 | | -11,83 | |
| (+) Rendimientos de Gestión | -12,40 | | -11,51 | |
| (+) Intereses | 0,28 | | 0,26 | |
| (+) Dividendos | 2,54 | | 2,35 | |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,10 | | 0,09 | |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no) | -12,95 | | -12,02 | |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no) | -0,91 | | -0,84 | |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no) | -1,48 | | -1,38 | |
| (+/-) Otros Resultados | 0,03 | | 0,03 | |
| (+/-) Otros Rendimientos | | | | |
| (-) Gastos Repercutidos | -0,38 | | -0,36 | |
| (-) Comisión de gestión | -0,25 | | -0,23 | |
| (-) Comisión de depositario | -0,08 | | -0,07 | |
| (-) Gastos por servicios exteriores | -0,04 | | -0,03 | |
| (-) Otros gastos de gestión corriente | -0,02 | | -0,02 | |
| (-) Otros gastos repercutidos | | | | |
| (+) Ingresos | 0,03 | | 0,03 | |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC | | | | |
| (+) Comisiones retrocedidas | 0,03 | | 0,03 | |
| (+) Otros Ingresos | 0,01 | | 0,01 | |
| (+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmob | | | | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 18.330 | 21.330 | 18.330 | |

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

3. Inversiones financieras

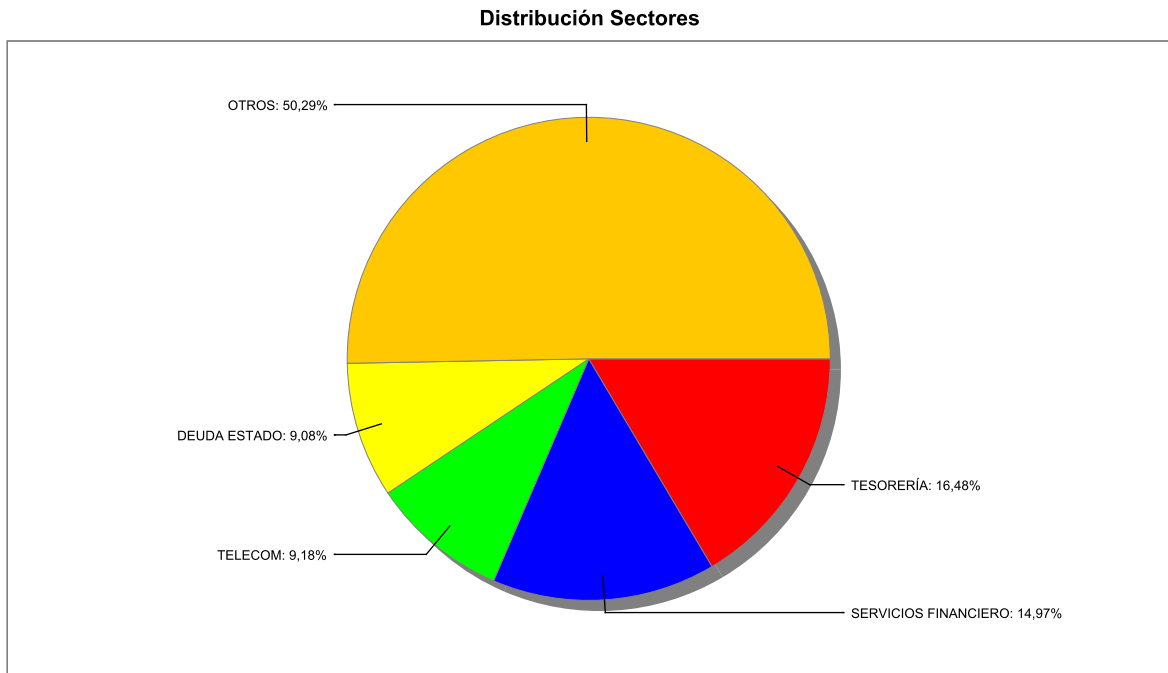
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| RENDA FIJA ICO 4,50 2013-09-10 | EUR | 554 | 3,02 | | |
| LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 3,84 2013-02-15 | EUR | 667 | 3,64 | | |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 1.221 | 6,66 | | |
| LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 2011-10-21 | EUR | 498 | 2,72 | | |
| LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 2012-01-20 | EUR | 495 | 2,70 | | |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 993 | 5,42 | | |
| RENDA FIJA FADE 4,80 2014-03-17 | EUR | 506 | 2,76 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año | | 506 | 2,76 | | |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 2.720 | 14,84 | | |
| REPO D.ESTADO ESPAÑOL 1,50 2011-10-03 | EUR | 2.148 | 11,72 | | |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 2.148 | 11,72 | | |
| TOTAL RENTA FIJA | | 4.868 | 26,56 | | |
| ACCIONES REPSOL | EUR | 360 | 1,96 | | |
| ACCIONES ACCIONA | EUR | 127 | 0,69 | | |
| ACCIONES BBVA | EUR | 371 | 2,02 | | |
| ACCIONES TELEFONICA | EUR | 1.154 | 6,30 | | |
| ACCIONES SCH | EUR | 355 | 1,94 | | |
| ACCIONES GAS NATURAL | EUR | 166 | 0,91 | | |
| ACCIONES INDRA | EUR | 108 | 0,59 | | |
| ACCIONES INDITEX | EUR | 129 | 0,70 | | |
| ACCIONES ENAGAS | EUR | 207 | 1,13 | | |
| ACCIONES ACESA | EUR | 406 | 2,21 | | |
| ACCIONES EBRO PULEVA SA | EUR | 161 | 0,88 | | |
| ACCIONES REDESA | EUR | 274 | 1,49 | | |
| ACCIONES ACERINOX | EUR | 254 | 1,39 | | |
| ACCIONES FERROVIAL | EUR | 301 | 1,64 | | |
| ACCIONES VALENCIANA | EUR | 400 | 2,18 | | |
| ACCIONES TECNICAS REUNIDAS | EUR | 361 | 1,97 | | |
| ACCIONES BME | EUR | 382 | 2,08 | | |
| ACCIONES MITTAL STEEL | EUR | 180 | 0,98 | | |
| ACCIONES REALIA | EUR | 38 | 0,21 | | |
| ACCIONES IBERDROLA | EUR | 634 | 3,46 | | |
| DERECHOS BBVA | EUR | 7 | 0,04 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 6.375 | 34,77 | | |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 6.375 | 34,77 | | |
| PARTICIPACIONES FONVALCEM FI | EUR | 2 | 0,01 | | |
| TOTAL IIC | | 2 | 0,01 | | |
| DEPOSITOS B.VALENCIA 2011-11-18 | EUR | 1.000 | 5,46 | | |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 1.000 | 5,46 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 12.245 | 66,80 | | |
| ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM | EUR | 221 | 1,20 | | |
| ACCIONES FRANCE TELECOM | EUR | 308 | 1,68 | | |
| ACCIONES TOTAL | EUR | 233 | 1,27 | | |
| ACCIONES BAYER | EUR | 83 | 0,45 | | |
| ACCIONES AXA-UAP | EUR | 74 | 0,41 | | |
| ACCIONES SAINT GOBAIN | EUR | 231 | 1,26 | | |
| ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY | EUR | 135 | 0,73 | | |
| ACCIONES PHILIPS | EUR | 156 | 0,85 | | |
| ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV | EUR | 88 | 0,48 | | |
| ACCIONES BANKAMERICA CORP | USD | 9 | 0,05 | | |
| ACCIONES R.W.E. AG | EUR | 139 | 0,76 | | |
| ACCIONES SIEMENS | EUR | 255 | 1,39 | | |
| ACCIONES MICHELIN | EUR | 226 | 1,23 | | |
| ACCIONES THALES SA | EUR | 192 | 1,05 | | |
| ACCIONES VINCI S.A. | EUR | 178 | 0,97 | | |
| ACCIONES BHP BILLITON | GBP | 162 | 0,88 | | |
| ACCIONES GAZ DE FRANCE | EUR | 381 | 2,08 | | |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ACCIONES ALSTOM | EUR | 174 | 0,95 | | |
| ACCIONES AUTOSTRAD SPA | EUR | 81 | 0,44 | | |
| ACCIONES BMW | EUR | 141 | 0,77 | | |
| ACCIONES ANHEUSER-BUSCH | EUR | 318 | 1,74 | | |
| ACCIONES WOLTERS | EUR | 164 | 0,89 | | |
| ACCIONES EXOR SPA | EUR | 148 | 0,81 | | |
| ACCIONES DEUTSCHE BOERSE | EUR | 245 | 1,34 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 4.342 | 23,68 | | |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 4.342 | 23,68 | | |
| PARTICIPACIONES GAM STAR-CHINA EQ-\$ | USD | 93 | 0,51 | | |
| PARTICIPACIONES INVESCO PRC EQUITY | USD | 91 | 0,49 | | |
| PARTICIPACIONES SCHRODER INT BRIC-B | EUR | 156 | 0,85 | | |
| PARTICIPACIONES FIDELITY LATIN AMER | USD | 98 | 0,53 | | |
| PARTICIPACIONES FRANK US OPP A ACC | USD | 165 | 0,90 | | |
| PARTICIPACIONES AMUNDI EQ LATIN AMER | USD | 119 | 0,65 | | |
| PARTICIPACIONES ISHARES PLC FTSE 100 | GBP | 120 | 0,65 | | |
| TOTAL IIC | | 842 | 4,58 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 5.184 | 28,26 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 17.429 | 95,06 | | |

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)

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

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

16/09/2011 Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir en el Registro Administrativo de CENTRAL DE VALORES, SICAV S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1288), la revocación del acuerdo de gestión con: ARCALIA INVERSIONES, S.G.I.I.C., S.A. y el otorgamiento a: NORDKAPP GESTION, S.G.I.I.C., S.A. Asimismo recoger la sustitución de ARCALIA INVERSIONES, S.G.I.I.C., S.A. por NORDKAPP GESTION, S.G.I.I.C., S.A. como entidad encargada de la representación y administración de CENTRAL DE VALORES, SICAV S.A.

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 |
|-------------|--------------|--------------|-----------------|
| REPO | 2.148.000 | ES00000121A5 | 11,72% |
| Depósito | 1.012.000 | | 5,52% |

Participaciones significativas

| Participaciones | ----- | Porcentaje |
|-----------------|-------|------------|
| 3.546.275 | ----- | 41.28 |

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

29-09-11 inscripción modificación de escasa relevancia: Inscribir el traslado domicilio social de la sociedad que pasa a ser:

Plazaz Marques de Salamanca 3-4, 5 Planta. 28006, Madrid, Madrid

9. Anexo explicativo del informe periódico

En el tercer trimestre la deuda gubernamental de los países desarrollados (EEUU, Japón y Europa) ha seguido siendo el foco de atención.

La más que probable quiebra de Grecia ha centrado el debate. No tanto por su tamaño en sí, sino porque pone en duda la sostenibilidad del euro. Además el riesgo de contagio al resto de deuda gubernamental es muy alto. Y esto supondría un duro golpe para el sector bancario global, que necesitaría urgentemente afrontar nuevas recapitalizaciones para mantener su solvencia. A esto hay que sumarle las rebajas en las expectativas de crecimiento del PIB global.

Por el lado empresarial en cambio, las empresas siguen en su mayoría incrementando sus beneficios; fruto de una optimizada estructura de costes y un modesto incremento de las ventas. Todo ello ha provocado aumentos en los márgenes empresariales.

La volatilidad ha sido la protagonista en el escenario bursátil, y la selección de valores ha sido básica para obtener buenas rentabilidades.

Así, teniendo en cuenta que los peores escenarios ya están cotizando, hemos incrementado la exposición a renta variable hasta el 65% confiando en una pronta solución del problema de deuda que dejaría de presionar las valoraciones de las empresas que son muy atractivas por fundamentales.

Evitando en todo momento en la medida de lo posible el sector bancario.

En renta fija hemos intentado aprovechar los momentos de pánico de mercado para comprar bonos financieros y gubernamentales a tires muy atractivas. Manteniendo duraciones cortas, 1-2 años.

No hemos utilizado derivados.