

JUNIO 99 SICAV

Nº Registro CNMV: 1045

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2011

Gestora: NORDKAPP GESTION SGIIC, S.A.

Grupo Gestora: BANCO DE VALENCIA

Auditor: BGT AUDITORES S.A.

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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 03-04-2000

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

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: DINÁMICO.

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	761.658,00	761.660,00
Nº de accionistas	112	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	2.120	2,7836	2,6169	3,2819
2010	2.303	2,9996	2,7582	3,2025
2009	2.415	3,1410	2,1613	3,2010
2008	2.115	2,7674	2,7674	2,7674

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2010
Índice de rotación de la cartera	0,62	0,79	2,56	2,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,07	0,98	0,87	0,37

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
-7,20	-14,41	-0,75	9,24	1,01	-4,50			

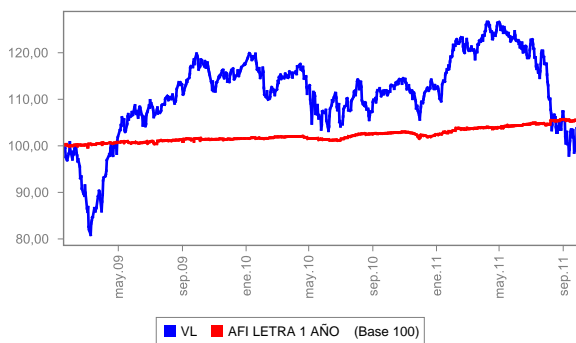
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

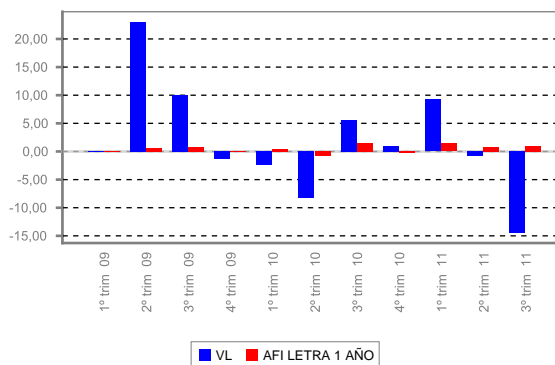
	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2010	2009	2008	2006
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,31	0,27	0,26	0,31	1,17	1,25		

(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 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	1.882	88,77	2.755	111,27
Cartera Interior	1.543	72,78	2.479	100,12
Cartera Exterior	339	15,99	276	11,15
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	24	1,13	20	0,81
(+/-) RESTO	214	10,09	-299	-12,08
TOTAL PATRIMONIO	2.120	100,00%	2.476	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)	2.477	2.503	2.303	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)		-0,29	-0,83	-99,84
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-16,07	-0,74	-6,80	1.826,95
(+) Rendimientos de Gestión	-15,76	-0,46	-5,96	2.911,24
(+) Intereses	0,09	0,08	0,21	-8,40
(+) Dividendos	0,96	0,96	2,34	-11,91
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-16,79	-1,32	-8,32	1.020,75
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)		0,01	0,01	-100,00
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,01		-0,01	810,88
(+/-) Otros Resultados		-0,19	-0,19	-100,61
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,31	-0,27	-0,84	-0,35
(-) Comisión de gestión	-0,21	-0,20	-0,60	-9,09
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-10,70
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,03	-0,12	59,82
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	7,14
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmob				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.120	2.477	2.120	

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

3. Inversiones financieras

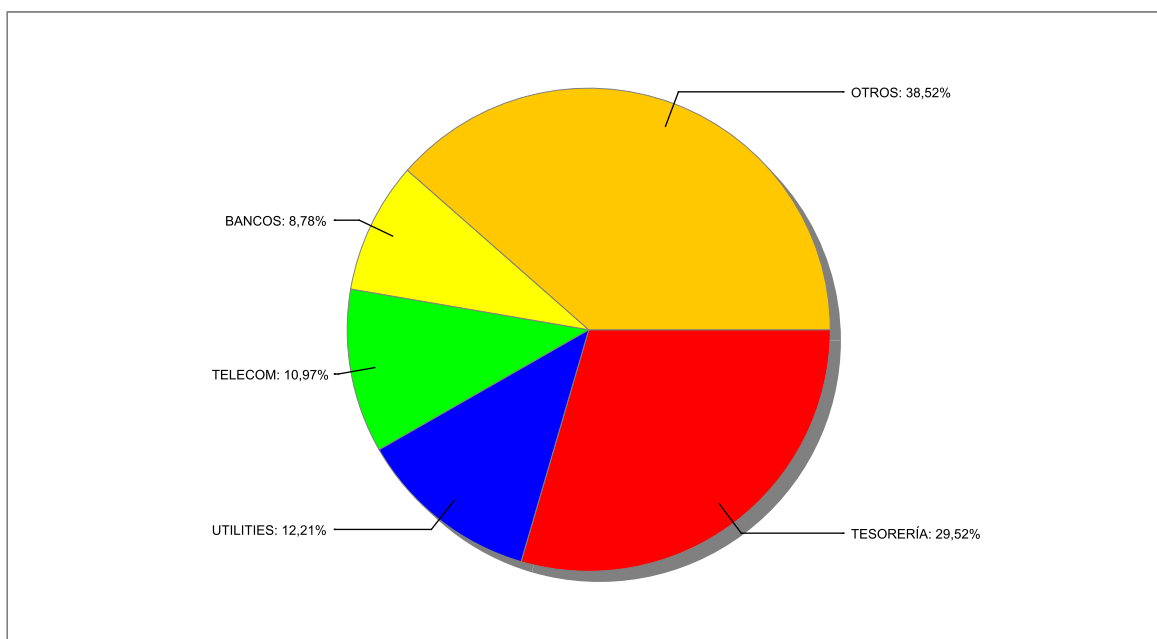
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPOJD.ESTADO ESPAÑOL 1,50 2011-10-03	EUR	387	18,25		
REPOJD.ESTADO ESPAÑOL 2,20 2011-07-01	EUR			1.054	42,55
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		387	18,25	1.054	42,55
TOTAL RENTA FIJA		387	18,25	1.054	42,55
ACCIONES CORPORACION MAPFRE	EUR	82	3,86	90	3,62
ACCIONES REPSOL	EUR	120	5,65	144	5,80
ACCIONES AMPER	EUR			35	1,41
ACCIONES BBVA	EUR	93	4,37	89	3,59
ACCIONES TELEFONICA	EUR	144	6,80	169	6,81
ACCIONES SCH	EUR	93	4,40	88	3,54
ACCIONES ZELTIA	EUR			46	1,84
ACCIONES GAMESA	EUR	51	2,39	84	3,37
ACCIONES INDRA	EUR	76	3,58	100	4,02
ACCIONES ACESA	EUR	61	2,87	77	3,11
ACCIONES LA SEDA DE BARCELONA	EUR			38	1,52
ACCIONES ACERINOX	EUR	68	3,20	101	4,06
ACCIONES BME	EUR	121	5,69		
ACCIONES IBERDROLA	EUR	147	6,96	123	4,95
ACCIONES IBERDROLA RENOVABLES	EUR			91	3,69
ACCIONES CATENON S.A.	EUR	98	4,61	150	6,07
DERECHOS GAMESA	EUR			1	0,03
TOTAL RV COTIZADA		1.154	54,38	1.426	57,43
TOTAL RENTA VARIABLE		1.154	54,38	1.426	57,43
PARTICIPACIONES VALEN VALORES SICAV	EUR		0,01		0,01
PARTICIPACIONES NASECAD SICAV	EUR		0,01		0,01
PARTICIPACIONES PIRAMIDE INVERSIONES	EUR		0,01		
TOTAL IIC			0,03		0,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.541	72,66	2.480	100,00
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	88	4,17		
ACCIONES ELECTRICIDAD DE PORTUGAL	EUR			122	4,94
ACCIONES R.W.E. AG	EUR	111	5,25	154	6,20
ACCIONES BELLUS HEALTH	USD		0,01		0,02
PARTICIPACIONES LYXOR ETF LEV EUST50	EUR	139	6,53		
TOTAL RV COTIZADA		338	15,96	276	11,16
TOTAL RENTA VARIABLE		338	15,96	276	11,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		338	15,96	276	11,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.879	88,62	2.756	111,16

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

Distribución Sectores



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

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

	Sí	No
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	387.000	ES00000121A5	18,25%

Participaciones significativas

Participaciones	-----	Porcentaje
628.500	-----	82,52%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El trimestre ha estado dominado por el pesimismo ante la falta de decisión política para la solución de la crisis financiera en Europa.

Lo que comenzó siendo un problema localizado en contados países ha adquirido una dimensión tal que ha hecho que se cuestione la propia subsistencia del Euro.

A esto hay que añadir un debilitamiento en la recuperación económica en los países desarrollados que en ocasiones ha hecho temer un "double-dip".

No obstante, se ha ido avanzando en algunos aspectos como la aprobación de Alemania por amplia mayoría de las ayudas a Grecia, así como el apoyo explícito y contundente de todos los países a la moneda común.

El Banco Central Europeo, por su parte, ha estado adquiriendo deuda pública de países periféricos, especialmente de España e Italia.

A pesar de ello, la caída del valor liquidativo anual de nuestra cartera es del 7,21% frente al 13,32% del IBEX35 y del 22% del Eurostoxx50.

Lentamente ha de ir restaurándose la confianza en el sistema una vez se adopten las medidas de fortalecimiento de los balances bancarios para resistir cualquier hipótesis. Si a eso se añade una leve mejoría de los indicadores macroeconómicos se abandonará esta tendencia negativa de los precios.