

LINDEN 91 SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1406

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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 03-11-2000

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	632.716,00	632.715,00
Nº de accionistas	116	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	4.531	7,1609	7,1058	7,3047
2010	4.612	7,2889	7,2716	7,4875
2009	6.818	7,3934	7,0978	7,4001
2008	8.062	7,0974	7,0273	7,6012

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2010
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,12	0,29	0,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,05	0,96	0,84	0,38

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
-1,76	-1,87	-0,52	0,64	-1,16	-1,41	4,17	-6,62	7,29

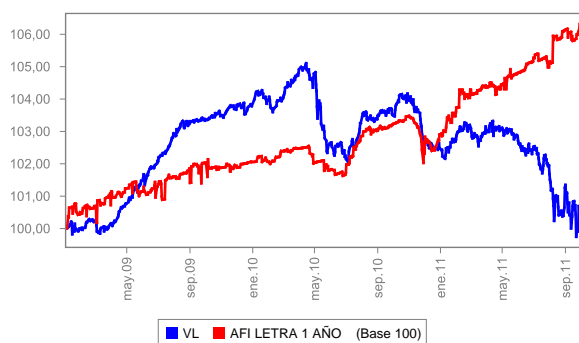
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

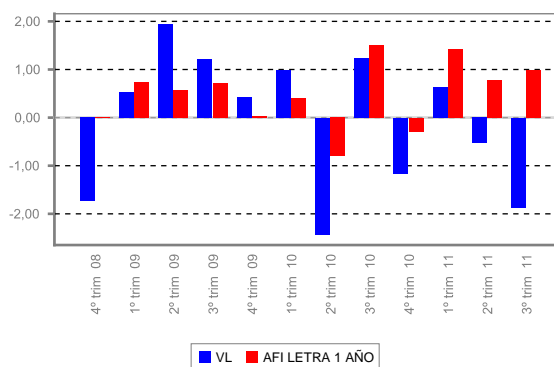
	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2010	2009	2008	2006
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,25	0,23	0,22	0,23	0,84	0,87	0,84	0,91

(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	4.595	101,41	4.596	99,52
Cartera Interior	1.834	40,48	1.688	36,55
Cartera Exterior	2.702	59,63	2.864	62,02
Intereses de la Cartera de Inversión	59	1,30	44	0,95
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	-126	-2,78	12	0,26
(+/-) RESTO	62	1,37	10	0,22
TOTAL PATRIMONIO	4.531	100,00%	4.618	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)	4.617	4.642	4.612	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)		-0,01	-0,01	-99,86
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-1,90	-0,52	-1,75	258,22
(+) Rendimientos de Gestión	-1,65	-0,29	-1,05	463,24
(+) Intereses	0,90	0,83	2,42	7,25
(+) Dividendos		0,26	0,26	-100,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,70	-1,08	-1,79	-36,50
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,10	-0,28	-1,13	281,43
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,06	-0,07	-115,21
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,77	0,05	-0,74	-1.668,74
(+/-) Otros Resultados			-0,01	-100,00
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,25	-0,23	-0,70	4,46
(-) Comisión de gestión	-0,17	-0,16	-0,49	0,55
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,09	0,55
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,10	27,41
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	9,17
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				-15,56
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				-15,56
(+) Otros Ingresos				
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmob				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.531	4.617	4.531	

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

3. Inversiones financieras

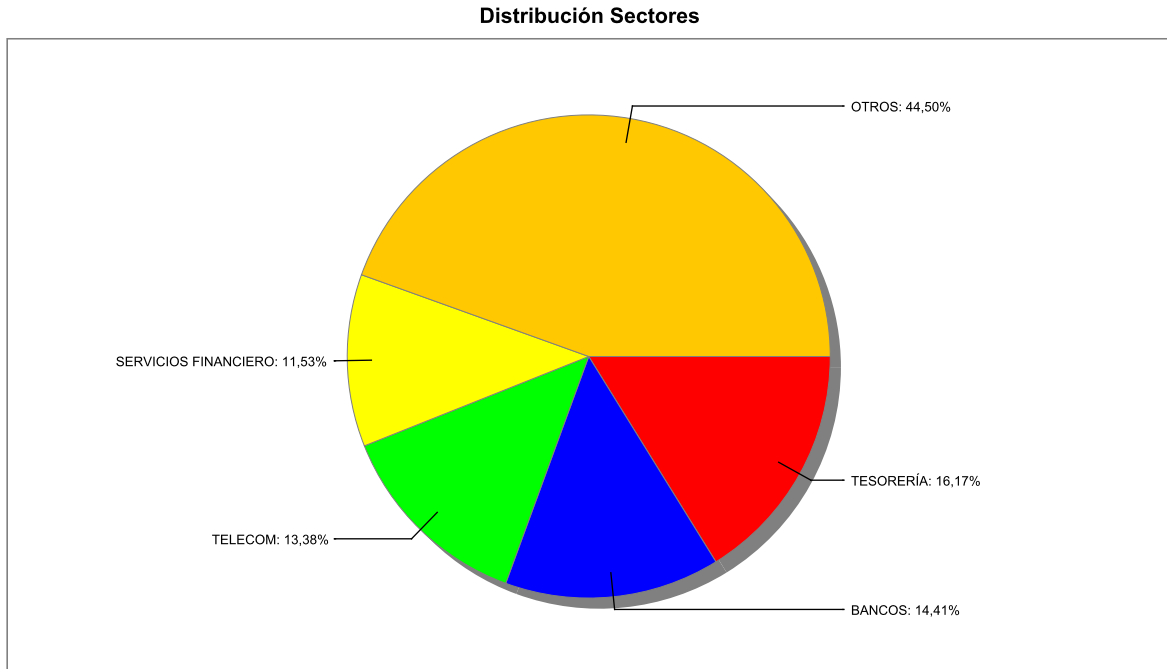
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RENTA FIJA C.A. MADRID 5,13 2012-07-22	EUR	152	3,36	151	3,28
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		152	3,36	151	3,28
RENTA FIJA C.MADRID 6,25 2012-04-10	EUR	99	2,18	100	2,16
RENTA FIJA B.VALENCIA 1,73 2012-02-23	EUR	187	4,13	191	4,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		286	6,31	291	6,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		438	9,67	442	9,57
REPO D.ESTADO ESPAÑOL 2,20 2011-07-01	EUR			639	13,84
REPO D.ESTADO ESPAÑOL 1,50 2011-10-03	EUR	797	17,59		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		797	17,59	639	13,84
TOTAL RENTA FIJA		1.235	27,26	1.081	23,41
ACCIONES TELEFONICA	EUR	231	5,09	270	5,84
ACCIONES INDRA	EUR	65	1,44		
TOTAL RV COTIZADA		296	6,53	270	5,84
TOTAL RENTA VARIABLE		296	6,53	270	5,84
PARTICIPACIONES NORDTRADING SICAV	EUR		0,01		0,01
PARTICIPACIONES SINIPOLI NKI	EUR		0,01		0,01
PARTICIPACIONES RESULT INV	EUR		0,01		0,01
PARTICIPACIONES SHARE	EUR		0,01	1	0,01
PARTICIPACIONES VALEN VALORES SICAV	EUR	1	0,03	2	0,03
PARTICIPACIONES NORDINVEST SIL	EUR	148	3,27	183	3,96
TOTAL IIC		149	3,34	186	4,03
DEPOSITOS CAIXA 4,25 2014-04-13	EUR	150	3,31	150	3,25
TOTAL DEPÓSITOS		150	3,31	150	3,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.830	40,44	1.687	36,53
RENTA FIJA REPSOL INTL FINANCE 5,00 2013-07-22	EUR	102	2,26	103	2,23
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,63 2014-10-08	EUR	101	2,22	101	2,19
BONO COCA-COLA ENT 7,88 2014-01-15	EUR	169	3,73	170	3,67
BONO TELEFONICA 5,43 2014-02-03	EUR	103	2,28	106	2,28
BONO REPSOL INTL FINANCE 6,50 2014-03-27	EUR	162	3,58	163	3,53
BONO ELECTRICITE DE FRANC 5,63 2013-01-23	EUR	110	2,42	109	2,37
BONO POLO RALPH LAUREN 4,50 2013-10-04	EUR	152	3,35	151	3,27
BONO MITTAL STEEL CO NV 8,25 2013-06-03	EUR	109	2,40	112	2,43
BONO KONINKLIJKE 5,00 2012-11-13	EUR	267	5,88	266	5,76
BONO FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS 6,50 2014-10-30	EUR			142	3,07
BONO C.MADRID 5,12 2015-07-15	EUR	91	2,00	85	1,85
BONO ABERTIS 4,75 2014-02-11	EUR	104	2,29	105	2,27
RENTA FIJA CITIGROUP INC. 6,40 2013-03-27	EUR	208	4,59	211	4,58
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.678	37,00	1.824	39,50
BONO GEN ELEC CO AMER 1,69 2016-02-22	EUR	142	3,14	150	3,25
BONO STMICROELECTRONICS N 1,89 2013-03-17	EUR	50	1,10	50	1,08
OBLIGACION CAM INTERNACIONAL 2,44 2016-09-29	EUR	78	1,72	92	2,00
BONO SAGRES STC SA 1,66 2015-04-21	EUR	2	0,04	2	0,04
BONO HSBC HOLDINGS 1,89 2015-02-22	EUR	48	1,07	39	0,84
BONO ENDESA 1,72 2011-11-22	EUR	96	2,12	96	2,09
BONO BBVA 3,63 2012-05-14	EUR	201	4,44	202	4,37
BONO CATERPILLAR 5,13 2012-06-04	EUR	54	1,18	53	1,16
BONO SCH 2,06 2013-01-18	EUR	97	2,13	98	2,12
BONO AEGON NV 7,00 2012-04-29	EUR			109	2,36
RENTA FIJA SCH 3,95 2012-04-26	EUR	149	3,28	149	3,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		917	20,22	1.040	22,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.595	57,22	2.864	62,05
TOTAL RENTA FIJA		2.595	57,22	2.864	62,05
ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	30	0,66		
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	80	1,77		
TOTAL RV COTIZADA		110	2,43		
TOTAL RENTA VARIABLE		110	2,43		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.705	59,65	2.864	62,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.535	100,09	4.551	98,58

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

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

	Sí	No
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	797.032,75	ES00000121A5	17,59%
RENTA FIJA	191.849,48	ES0313980023	4,23%

Participaciones significativas

Participaciones	-----	Porcentaje
	632.168	99,91%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre de 2011 se ha caracterizado por una gran volatilidad en los mercados financieros, tanto en los de renta variable como renta fija, así como en las paridades de las divisas.

Entre las razones de esta elevada volatilidad destacaríamos dos: una fuerte desaceleración económica, con temores de una nueva recesión en algunos países desarrollados, y la crisis de la deuda europea con el consecuente riesgo en la banca europea.

Fruto de estos dos hechos han sido una importante caída de las bolsas, en especial de las europeas, a título de ejemplo hay que señalar que en tercer trimestre del ejercicio el índice Euro-Stoxx 50 se ha dejado un 23.48% y el Ibex un 17.50%, en cuanto a sectores los industriales y el bancario son los que han tenido un peor comportamiento (el sector de materiales ha retrocedido un 43.73%, el del automóvil un 34.2% y el bancario un 34.3%) y una fuerte ampliación de los diferenciales de la deuda de los países periféricos respecto a Alemania.

Con los últimos datos disponibles parece que por el momento se apuesta por una continuidad en el crecimiento económico si bien a unas tasas muy moderadas descartando por el momento el riesgo de una nueva recesión.

En cuanto a los riesgos de la deuda periférica, se está a la espera de tomar las medidas adecuadas, mayor capitalización del sector bancario, ampliación del fondo de rescate, con el objetivo de evitar o minimizar los riesgos de un impago de Grecia a otros países de la Eurozona.

En el actual entorno de gran incertidumbre, una solución creíble a los problemas de la deuda europea en los países periféricos podría suponer una recuperación significativa de los mercados.

En tanto los problemas de la deuda no se solucionen la volatilidad continuará siendo la tónica dominante en los mercados por lo que la prudencia tendrá que dominar la toma de decisiones de inversión.

El valor liquidativo de Linden 91 acumula a 30 de septiembre una rentabilidad negativa del 1.75%