

NASECAD INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2545

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: 03-10-2002

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

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: MODERADO.

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	1.037.318,00	1.082.128,00
Nº de accionistas	205	206
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	11.882	11,4549	11,1683	12,7120
2010	14.068	12,8095	12,5398	13,1813
2009	14.217	12,9697	11,7116	13,0043
2008	9.449	11,9944	11,9203	14,5677

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2010
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,40	1,06	2,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,04	1,00	0,85	0,34

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
-10,57	-9,43	-0,85	-0,42	-0,32	-1,24	8,13		

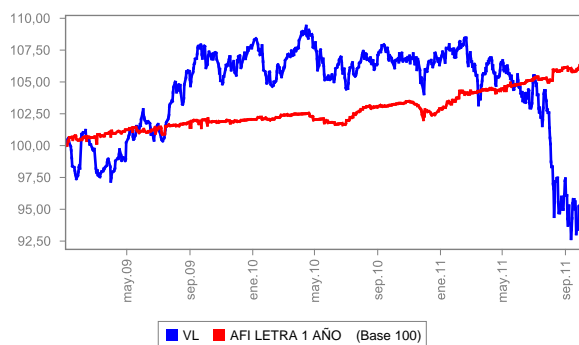
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

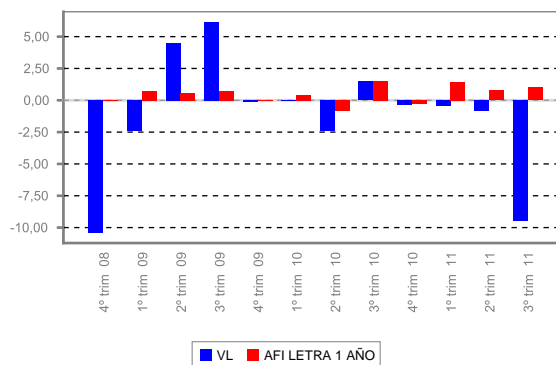
	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2010	2009	2008	2006
Ratio total de gastos (iv)	1,16	0,39	0,40	0,37	0,41	1,60	1,80	1,70	

(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	11.991	100,92	13.576	99,20
Cartera Interior	7.705	64,85	8.984	65,64
Cartera Exterior	4.316	36,32	4.612	33,70
Intereses de la Cartera de Inversión	-30	-0,25	-20	-0,15
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	43	0,36	34	0,25
(+/-) RESTO	-152	-1,28	76	0,56
TOTAL PATRIMONIO	11.882	100,00%	13.686	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)	13.687	13.961	14.068	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)	-4,02	-1,13	-5,29	227,87
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-10,16	-0,86	-10,84	994,29
(+) Rendimientos de Gestión	-9,81	-0,50	-9,80	1.711,31
(+) Intereses	0,17	0,15	0,49	2,97
(+) Dividendos	0,33	0,85	1,30	-64,22
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	0,06	0,09	9,45
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,88	-1,34	-10,10	512,52
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,07	0,25	0,18	-126,34
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,36	-0,42	-1,68	200,29
(+/-) Otros Resultados	-0,07	-0,06	-0,08	15,03
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,39	-0,40	-1,16	-9,20
(-) Comisión de gestión	-0,34	-0,33	-1,00	-6,51
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-6,71
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,07	-31,33
(-) Otros gastos de gestión corriente		-0,01	-0,02	-45,63
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos	0,04	0,04	0,12	-6,27
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas	0,04	0,04	0,12	-2,66
(+) Otros Ingresos				-100,00
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmob				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.882	13.687	11.882	

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.

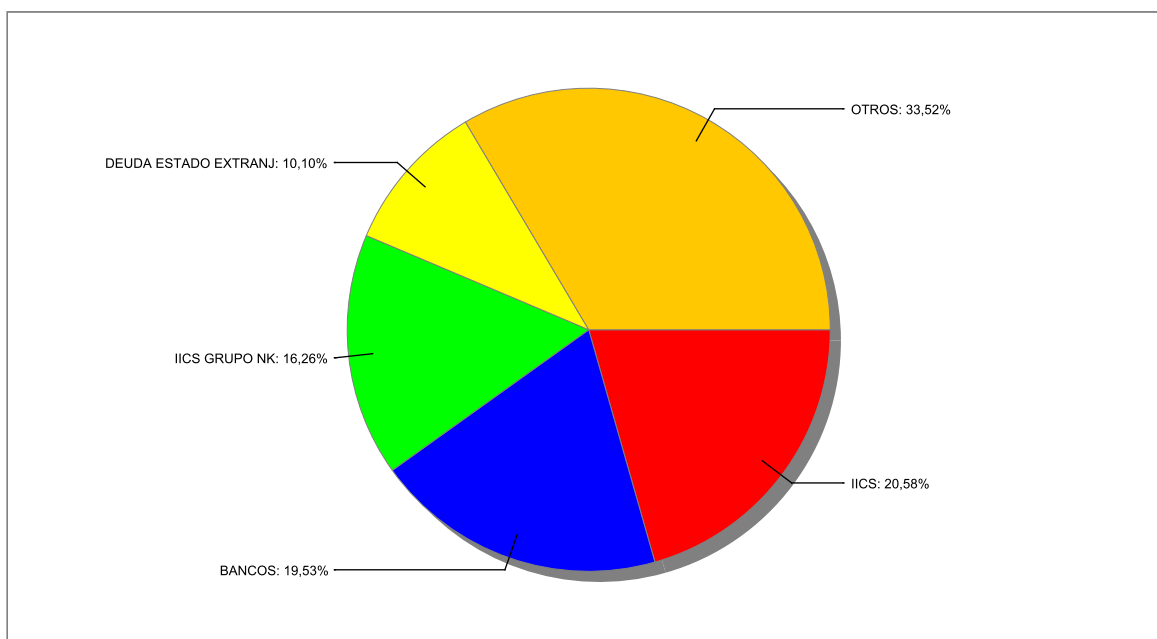
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 2,05 2012-01-20	EUR	149	1,25		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		149	1,25		
RENTA FIJA B.VALENCIA 1,54 2011-07-21	EUR			498	3,64
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				498	3,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		149	1,25	498	3,64
PAGARE CAJASTUR 3,55 2012-09-07	EUR	213	1,79		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		213	1,79		
REPO D.ESTADO ESPAÑOL 2,20 2011-07-01	EUR			756	5,52
REPO D.ESTADO ESPAÑOL 1,50 2011-10-03	EUR	806	6,78		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		806	6,78	756	5,52
TOTAL RENTA FIJA		1.168	9,82	1.254	9,16
ACCIONES ENDESA	EUR			46	0,34
ACCIONES CORPORACION MAPFRE	EUR			77	0,56
ACCIONES REPSOL	EUR	160	1,35	192	1,40
ACCIONES TUBACEX	EUR			42	0,31
ACCIONES BBVA	EUR	414	3,48	283	2,07
ACCIONES TELEFONICA	EUR	692	5,83	1.028	7,51
ACCIONES SCH	EUR	218	1,83	319	2,33
ACCIONES GAMESA	EUR			84	0,61
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	38	0,32	90	0,66
ACCIONES ACESA	EUR	6	0,05	154	1,13
ACCIONES ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS	EUR			104	0,76
ACCIONES ACERINOX	EUR			44	0,32
ACCIONES FERROVIAL	EUR	60	0,51	122	0,89
ACCIONES B.SABADELL	EUR			29	0,21
ACCIONES BANKINTER	EUR			70	0,51
ACCIONES IBERDROLA	EUR	515	4,33	466	3,40
ACCIONES IBERDROLA RENOVABLES	EUR			231	1,69
ACCIONES KOALA CAPITAL SICAV	EUR	167	1,40		
DERECHOS GAMESA	EUR			1	0,01
ACCIONES DISTRIBUIDORA INT	EUR	4	0,04		
ACCIONES BANKINTER	EUR	1	0,01		
DERECHOS BBVA	EUR	7	0,06		
TOTAL RV COTIZADA		2.282	19,21	3.382	24,71
TOTAL RENTA VARIABLE		2.282	19,21	3.382	24,71
PARTICIPACIONES VALEN VALORES SICAV	EUR	1.520	12,79	1.400	10,23
PARTICIPACIONES GESBOLSA SICAV	EUR	180	1,52	213	1,56
PARTICIPACIONES AMICUS 2001 SICAV	EUR	365	3,07	388	2,83
PARTICIPACIONES NORDINVEST SIL	EUR	66	0,56	81	0,59
PARTICIPACIONES CAPITRADE SYSTEMATIC	EUR	163	1,37	149	1,09
TOTAL IIC		2.294	19,31	2.231	16,30
DEPOSITOS B.VALENCIA 4,00 2011-12-24	EUR	150	1,26	150	1,10
DEPOSITOS BBVA 3,85 2011-09-14	EUR			420	3,07
DEPOSITOS BBVA 2012-09-16	EUR	433	3,64		
DEPOSITOS BANKINTER 4,00 2011-08-03	EUR			300	2,19
DEPOSITOS BANKINTER 2012-02-03	EUR	310	2,61		
DEPOSITOS C.MADRID 3,70 2011-10-29	EUR	400	3,37	400	2,92
DEPOSITOS CAJASTUR 3,65 2011-09-07	EUR			215	1,57
DEPOSITOS BANCA MARCH 2012-06-20	EUR	300	2,52	300	2,19
TOTAL DEPÓSITOS		1.593	13,40	1.785	13,04
PARTICIPACIONES SANTANGEL FONDO	EUR	360	3,03	332	2,43
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		360	3,03	332	2,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.697	64,77	8.984	65,64
RENTA FIJA D.ESTADO ALEMAN 0,60 2011-12-14	EUR	1.195	10,05	1.190	8,69
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.195	10,05	1.190	8,69
RENTA FIJA BNP PARIBAS 10,70 2014-10-10	EUR	245	2,06	243	1,78
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		245	2,06	243	1,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RENDA FIJA HSBC 2014-02-03	EUR			324	2,37
RENDA FIJA BTK 12/01/12 0,12 2012-01-12	EUR	150	1,26		
RENDA FIJA MORGAN STANLEY 2,00 2016-04-13	EUR	250	2,10		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		400	3,36	324	2,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.840	15,47	1.757	12,84
TOTAL RENTA FIJA		1.840	15,47	1.757	12,84
ACCIONES BNP	EUR	45	0,38	79	0,58
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	132	1,11	162	1,19
ACCIONES CARREFOUR	EUR			42	0,31
ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR			147	1,07
ACCIONES TOTAL	EUR	66	0,56	80	0,58
ACCIONES DEUTSCHE	EUR			78	0,57
ACCIONES DAIMLER BENZ	EUR			52	0,38
ACCIONES DANONE	EUR	116	0,97	129	0,94
ACCIONES SANOFI	EUR			83	0,61
ACCIONES PHILIPS	EUR	68	0,57	89	0,65
ACCIONES R.W.E. AG	EUR	56	0,47	154	1,12
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR			228	1,67
ACCIONES ENI SPA	EUR			82	0,60
ACCIONES MORGAN STANLEY BROKE	USD	32	0,27	51	0,37
ACCIONES GAZ DE FRANCE	EUR	67	0,57	76	0,55
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	75	0,63	78	0,57
ACCIONES HANSEN NATURAL CORP	USD	65	0,55		
ACCIONES AIR FRANCE	EUR	35	0,30	67	0,49
ACCIONES VEBA	EUR	131	1,10	157	1,14
PARTICIPACIONES ISHARE MSCI EM	USD	262	2,21		
ACCIONES SPRD S&P CHINA ETF	USD	208	1,75		
ACCIONES VANGUARD INFO TECH	USD	85	0,71		
ACCIONES SUREWEST COMMUNICATI	USD	39	0,33		
TOTAL RV COTIZADA		1.482	12,48	1.834	13,39
TOTAL RENTA VARIABLE		1.482	12,48	1.834	13,39
PARTICIPACIONES ALLIUM FUND	EUR	4	0,04	4	0,03
PARTICIPACIONES AXA WORLD FUND US	USD	525	4,42	509	3,72
PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC-E1	EUR	469	3,95	505	3,69
TOTAL IIC		998	8,41	1.018	7,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.320	36,36	4.609	33,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.017	101,13	13.593	99,31

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
Depósitos	157.559		1,33%
REPO	806.000	ES00000121A5	6,78%

Participaciones significativas

Participaciones	-----	Porcentaje
248.403	-----	23,95%
244.791	-----	23,60%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Este tercer trimestre y en especial agosto han sido extremadamente volátiles en las bolsas, marcado por unas tensiones en Europa derivadas de una posible quita a la deuda griega y del impacto que la misma tendría en los balances de las entidades financieras. Así, el índice de volatilidad de los principales mercados mundiales subió por encima del nivel de 40%, fundamentalmente aupado por los valores del sector bancario y los sectores más cíclicos. Los síntomas de desaceleración en el ritmo de crecimiento de la economía global continúan en aumento, apareciendo fuertes temores al ciclo y a la recesión, así como un recrudecimiento de la situación en el mercado interbancario Europeo, que ha derivado en la recapitalización de la banca europea.

En España, finalizó el plazo para presentar un plan de re-capitalización por parte de las cajas, y finalmente tres entidades, Nova Caixa Galicia, Caixa Catalunya y Unim tuvieron que ser intervenidas por parte del FROB al no obtener fondos privados suficientes en el mercado. Los mercados se han movido dentro de un movimiento lateral muy amplio con fuertes dientes de sierra y con una enorme volatilidad.

La publicación de resultados que comenzará a lo largo del mes de octubre, servirá a los inversores para poner en precio a aquellas compañías cuyos fundamentales sigan siendo sólidos y se hayan visto arrastrados por la oleada de ventas ante el pánico vivido a lo largo de este tercer trimestre. En el caso del Ibex servirá para mostrar la realidad de las cifras, fundamentalmente en LATAM, ante las señales de enfriamiento en dicha zona geográfica y el impacto que en las empresas españolas tiene dicho continente.

En EE.UU imperaron los números rojos, tras la desaceleración experimentada en los dos últimos trimestres. El S&P 500 restó un 6.06%, mientras que el Dow Jones lo hizo un 6.41%. El parón macroeconómico, y el posible estímulo que la FED pueda implantar si la coyuntura económica sigue deteriorándose, centraron la atención, junto con el nuevo plan de estímulo al empleo promovido por la administración Obama, tratando de estimular la creación de empleo por parte del sector privado, principal factor de debilidad de la economía americana y de la restricción del consumo.

El euro dólar, lejos de los máximos vistos en torno a 1,50 meses atrás, cerró el mes en el nivel de 1.3503, con una revalorización del 7%.

En Asia, el Nikkei japonés cayó en línea con todos los mercados, aunque en menor proporción, con una pérdida del 2.93%. Los datos macroeconómicos de la tercera economía del mundo, se están viendo afectados por el terremoto ocurrido el pasado mes de marzo, sin embargo existen buenas previsiones de cara a una posible recuperación futura, como muestran las últimas cifras económicas.

En cuanto al Hang Seng, cayó de forma más drástica que el resto de bolsas, antes los temores al parón que podría estar experimentando el gigante asiático. La bajada durante el mes de septiembre fue del 16.72%. El aumento de los inventarios, la reducción de márgenes en las grandes empresas no financieras, así como la caída de la cuenta de resultados de las principales multinacionales, han deteriorado la economía de la región.

La sicav ha estado invertida en renta variable en torno al 40% en este periodo. De ese porcentaje prácticamente la totalidad en el area euro, con una especial predominancia de la bolsa española. Quizás este ha sido el motivo por el cual, a pesar de tener una exposición importante los mercados bursátiles, la sicav ha caído con menor virulencia que los mercados de renta variable.

Hemos tratado así mismo de ir saliendo de valores de mediana y pequeña capitalización para centrarnos sobre todo en los más líquidos y sólidos con un objetivo claramente defensivo.