

**NORDINVEST SIL**

Nº Registro CNMV: 0001

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 SOCIEDAD**

Fecha de registro: 16-01-2009

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

Tipo de sociedad: Sociedad de Inversión Libre.

Vocación inversora: Retorno Absoluto.

Perfil de riesgo: Alto.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: Sí.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No

**Descripción general**

Política de inversión: La política de inversiones de la Sociedad es fijada discrecionalmente por la Sociedad Gestora, que invertirá el patrimonio de acuerdo con las directrices marcadas por la Sociedad y de conformidad con los principios de liquidez, diversificación del riesgo y transparencia. Al constituirse como una sociedad de Inversión Libre (SIL) su política no se ajustará a los límites de inversión del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva. La Sociedad persigue un estilo de gestión orientado a la obtención de rentabilidad en términos absolutos. La Sociedad no toma ningún índice de referencia en su gestión.

La Sociedad Gestora controlará el riesgo asumido por la Sociedad utilizando el método Value at Risk (VaR). Se llevará a cabo a través de simulaciones históricas. El límite VaR de la cartera semanal se fija en el 10%, lo que implica que si la cartera se mantuviera constante durante una semana, dicho porcentaje sería la variación máxima de la cartera (positiva o negativa) en el 95% de los casos.

Además se utilizará como medida complementaria al método VaR el cálculo de la volatilidad mensual de la cartera entendida como la desviación estándar de la variación diaria del valor liquidativo respecto a su media. Cuanto más alta sea, mayor riesgo se estará asumiendo, porque mayores oscilaciones podría experimentar el valor liquidativo.

La Sociedad Gestora buscará las mejores alternativas de inversión en cada momento, teniendo un objetivo de rentabilidad anual NO GARANTIZADA del 10% y un objetivo de volatilidad media anual que en ningún caso superará el 20% incluso en condiciones de máxima fluctuación de mercado.

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Sociedad Gestora.

**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	251.599,00	
Nº de accionistas	28	
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)		
	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	2.193	8,7179
2010	2.640	10,7119
2009		10,3145
2008		

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	30-09-2011	8,7179	

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2010	2009	2008	2006
Rentabilidad	-18,62					3,85			

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2010	2009	2008	2006
Volatilidad (ii) de:									

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

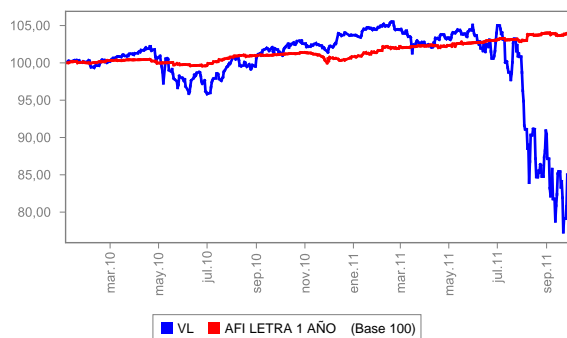
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

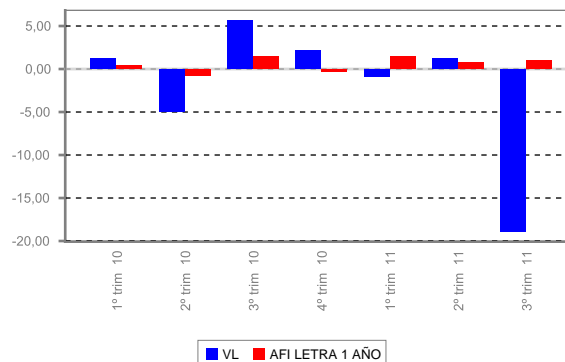
	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2010	2009	2008	2006
Ratio total de gastos (iv)	1,91					2,29			

(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	2.192	99,95	2.480	97,56
Cartera Interior	2.035	92,80	1.819	71,56
Cartera Exterior	157	7,16	644	25,33
Intereses de la Cartera de Inversión			17	0,67
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	24	1,09	92	3,62
(+/-) RESTO	-23	-1,05	-30	-1,18
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.193</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.542</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>2.542</b>	<b>2.618</b>	<b>2.640</b>	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)	5,84	-4,20	1,17	-226,29
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,63	0,73	1,96	-21,65
(+) Rendimientos de Gestión				
(+) Intereses				
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	0,63	0,73	1,96	-21,65
(-) Comisión de gestión	0,44	0,48	1,36	-17,06
(-) Comisión de depositario				
(-) Gastos de financiación				
(-) Gastos por servicios exteriores				
(-) Otros gastos de gestión corriente				
(-) Otros gastos repercutidos	0,19	0,25	0,60	-30,28
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmov				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>2.193</b>	<b>2.542</b>	<b>2.193</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

#### 3.1. INVERSIONES FINANCIERAS CONTADO:

VALOR MERCADO %	
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS	56
2,55 %	
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	1.979
90,25 %	
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.035
92,80 %	
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	45
1,71 %	
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	157
7,15 %	
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.192
99,95%	

### 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
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
j. 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. Diferencias superiores al 10% entre el valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a SIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X
k. % endeudamiento medio del periodo		X
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente		X

	Sí	No
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores		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 periodo, los saldos con la entidad depositaria, excluyendo la tesorería, son los que a continuación se describen:

Tipo Activo	Efectivo ( )	ISIN	% s/ Patrimonio
Renta Fija	56.000	ES00000121A5	2,55%

Participaciones significativas

Participaciones	-----	Porcentaje
NO TIENE		

NO TIENE

## 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 divisas.

Entre las razones de esta elevada volatilidad destacaríamos dos: una fuerte desaceleración económica, con temores de una nueva desaceleración 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.