

NOUPIAL INVESTMENT SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3323

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: 05-02-2007

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	413.027,00	413.027,00
Nº de accionistas	117	117
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	2.945	7,1295	6,7334	8,7093
2010	3.562	8,6226	7,8824	9,0294
2009	3.545	8,9157	7,9834	8,9548
2008	3.401	8,5006	7,9075	9,8404

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2010
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,96	2,79	3,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,07	0,93	0,79	0,36

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
-17,32	-17,20	-4,19	4,22	2,00	-3,29	4,88	-13,61	

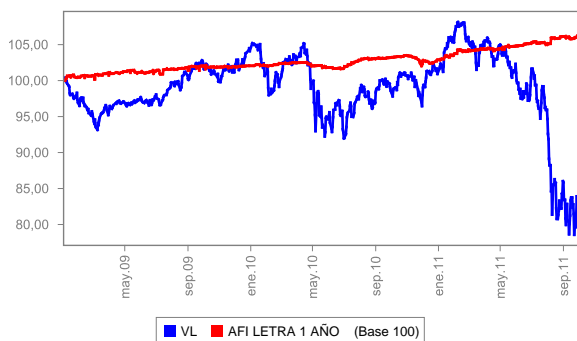
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

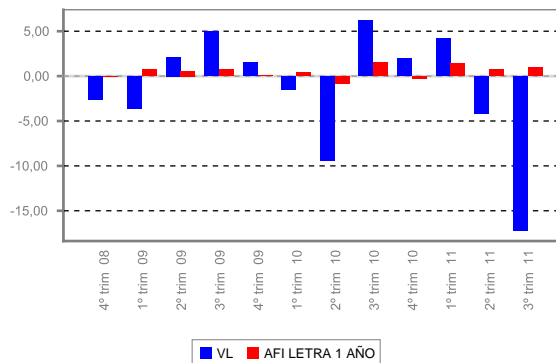
	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2010	2009	2008	2006
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,19	0,18	0,16	0,19	0,72	0,74	0,70	

(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	2.752	93,48	3.374	94,88
Cartera Interior	1.182	40,15	1.371	38,55
Cartera Exterior	1.569	53,29	2.000	56,24
Intereses de la Cartera de Inversión	1	0,03	3	0,08
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	83	2,82	75	2,11
(+/-) RESTO	109	3,70	107	3,01
TOTAL PATRIMONIO	2.944	100,00%	3.556	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)	3.556	3.712	3.562	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)			-0,01	-98,74
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-19,55	-4,31	-17,69	293,83
(+) Rendimientos de Gestión	-19,36	-4,13	-17,17	306,65
(+) Intereses	0,06	0,07	0,24	-24,67
(+) Dividendos	0,69	1,75	2,75	-65,78
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				116,73
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-19,94	-5,92	-19,93	192,05
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,33	0,02	-0,29	-1.880,54
(+/-) Otros Resultados	0,16	-0,04	0,06	-444,68
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,19	-0,18	-0,52	-6,89
(-) Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,30	-12,23
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-12,24
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,11	1,43
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	23,19
(-) 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)	2.945	3.556	2.945	

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

3. Inversiones financieras

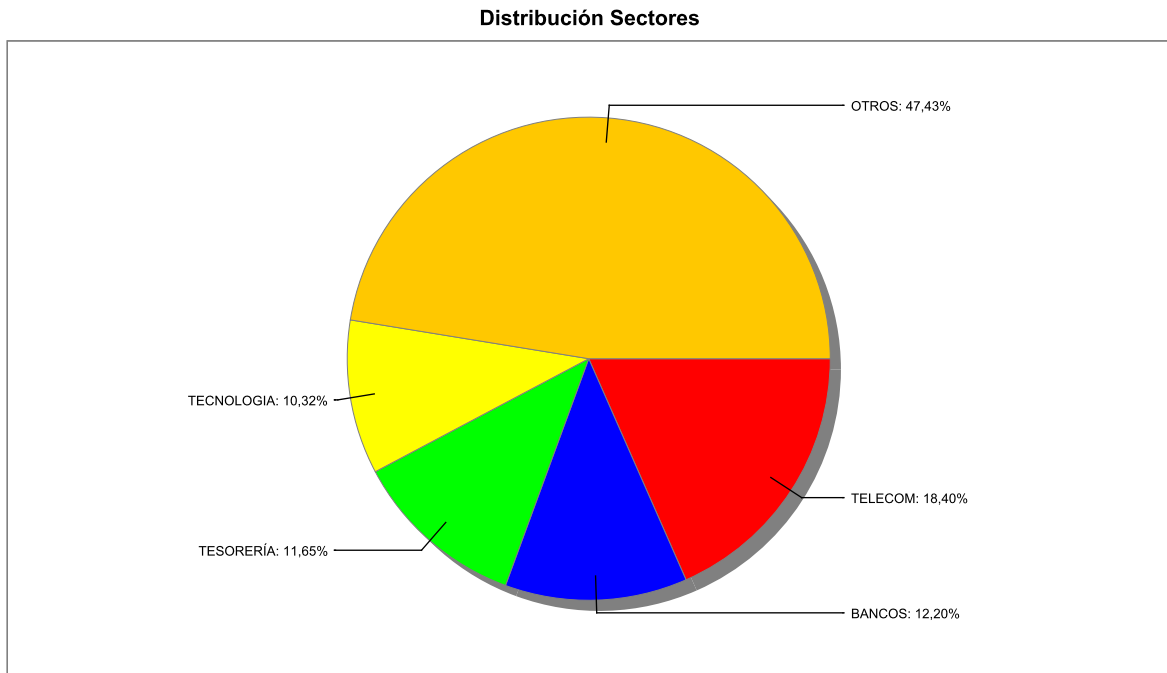
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RENTA FIJA GEN.VALENCIANA 4,75 2011-12-22	EUR	6	0,20	6	0,17
LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 3,22 2012-08-24	EUR	194	6,57		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		200	6,77	6	0,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		200	6,77	6	0,17
REPO D.ESTADO ESPAÑOL 1,50 2011-10-03	EUR	151	5,13		
REPO D.ESTADO ESPAÑOL 2,20 2011-07-01	EUR			120	3,37
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		151	5,13	120	3,37
TOTAL RENTA FIJA		351	11,90	126	3,54
ACCIONES TELEFONICA	EUR	296	10,04	337	9,48
ACCIONES SCH	EUR	171	5,81	219	6,16
ACCIONES ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS	EUR	53	1,81	65	1,83
ACCIONES TELECINCO	EUR	32	1,09	45	1,26
ACCIONES ACERINOX	EUR	17	0,58	25	0,71
ACCIONES GRUPO INMOCARAL	EUR			63	1,76
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	24	0,82		
ACCIONES MITTAL STEEL	EUR	48	1,63	96	2,70
ACCIONES VUELING	EUR	28	0,97	45	1,27
ACCIONES LABORATORIOS ALMIRAL	EUR		0,01		0,01
ACCIONES IBERDROLA	EUR	78	2,65	92	2,59
ACCIONES B.VALENCIA	EUR	1	0,03	2	0,05
ACCIONES GRUPO INMOCARAL	EUR	36	1,24		
TOTAL RV COTIZADA		784	26,68	989	27,82
TOTAL RENTA VARIABLE		784	26,68	989	27,82
PARTICIPACIONES VALEN VALORES SICAV	EUR		0,01		0,01
PARTICIPACIONES NASECAD SICAV	EUR		0,01		0,01
PARTICIPACIONES NORDINVEST SIL	EUR	44	1,48	54	1,51
PARTICIPACIONES PIRAMIDE INVERSIONES	EUR		0,01		
TOTAL IIC		44	1,51	54	1,53
DEPOSITOS B.VALENCIA 3,25 2011-07-21	EUR			200	5,62
TOTAL DEPÓSITOS				200	5,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.179	40,09	1.369	38,51
ACCIONES BNP	EUR	30	1,02	106	2,99
ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR	246	8,35	293	8,25
ACCIONES TOTAL	EUR	100	3,39	120	3,36
ACCIONES DEUTSCHE	EUR	26	0,89	82	2,29
ACCIONES LUFTHANSA	EUR	49	1,66	75	2,10
ACCIONES COMMERZBANK	EUR	54	1,85	85	2,40
ACCIONES COCA COLA	USD	50	1,71	46	1,30
ACCIONES DAIMLER BENZ	EUR	67	2,28	104	2,91
ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	8	0,27	15	0,41
ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	81	2,75	75	2,12
ACCIONES GEN ELEC CO AMER	USD	114	3,86	130	3,66
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	48	1,62	46	1,29
ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	107	3,65	113	3,19
ACCIONES BANKAMERICA CORP	USD	69	2,33	113	3,19
ACCIONES SIEMENS	EUR	68	2,31	95	2,66
ACCIONES PFIZER	USD	40	1,35	43	1,20
ACCIONES WAL-MART	USD	116	3,95	110	3,09
ACCIONES GOOGLE	USD	115	3,92	105	2,95
ACCIONES VEBA	EUR	82	2,78	98	2,75
ACCIONES FORTIS (NL) NV	EUR	22	0,76	32	0,89
ACCIONES CITIGROUP INC.	USD	77	2,60	115	3,23
TOTAL RV COTIZADA		1.569	53,30	2.001	56,23
TOTAL RENTA VARIABLE		1.569	53,30	2.001	56,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.569	53,30	2.001	56,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.748	93,39	3.370	94,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	

	Sí	No
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
Renta Variable	824	ES0113980F34	0,03%
Renta Fija	6.211	ES0000105678	0,21%
REPO	151.000	ES00000121A5	5,13%

Participaciones significativas

Participaciones	-----	Porcentaje
101.358	-----	24,54

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.

Hemos mantenido nuestra exposición a renta variable, situándonos al final del semestre en torno a un rango del 80% de inversión, con una baja operativa, ante las dudas que muestra la situación macroeconómica actual y el escenario internacional aún complicado. Seguimos dejando la puerta abierta a la utilización de productos derivados dada la agilidad de los mismos a la hora de gestionar, ante la volatilidad que presentaban los índices, manteniendo aunque de manera más reducida bonos gubernamentales en la cartera tratando de preservar la liquidez en activos sin riesgo bancario dada la coyuntura actual de las entidades de crédito.