

RESULT INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1239

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: 07-07-2000

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 | 1.703.300,00 | 1.782.070,00 |
| Nº de accionistas | 114 | 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 | 9.647 | 5,6637 | 5,5648 | 6,3158 |
| 2010 | 4.584 | 6,4143 | 5,8271 | 6,4260 |
| 2009 | 4.441 | 6,0884 | 5,3693 | 6,0884 |
| 2008 | 4.101 | 5,5897 | 5,3944 | 8,3234 |

| | Periodo actual | Periodo anterior | Año actual | Año 2010 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,06 | 0,20 | 0 | 0,93 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,06 | 0,92 | 0,84 | 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 |
| -11,70 | -9,66 | -1,56 | -0,71 | 4,42 | 5,35 | 8,92 | -32,84 | 4,63 |

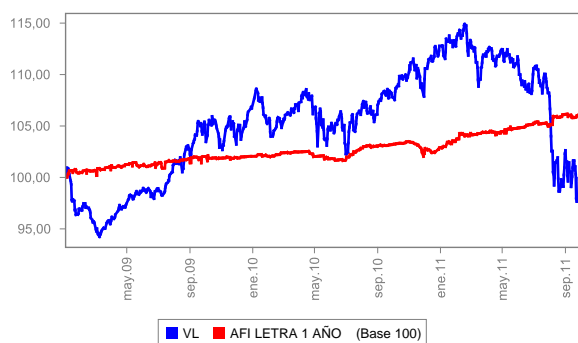
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

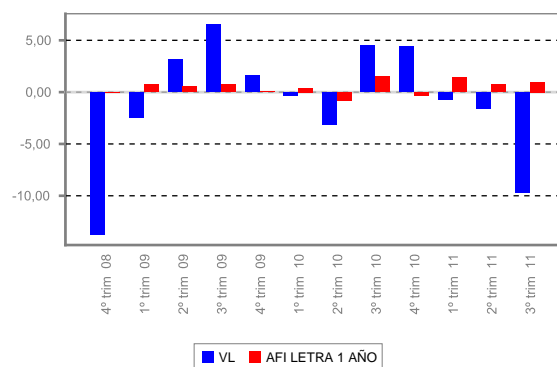
| | Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------------------|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2010 | 2009 | 2008 | 2006 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,67 | 0,22 | 0,21 | 0,24 | 0,34 | 1,13 | 1,12 | 1,00 | 0,89 |

(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 | 9.414 | 97,58 | 10.755 | 96,27 |
| Cartera Interior | 3.819 | 39,59 | 5.247 | 46,97 |
| Cartera Exterior | 5.576 | 57,80 | 5.508 | 49,30 |
| Intereses de la Cartera de Inversión | 19 | 0,20 | | |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio | | | | |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 31 | 0,32 | 392 | 3,51 |
| (+/-) RESTO | 202 | 2,09 | 25 | 0,22 |
| TOTAL PATRIMONIO | 9.647 | 100,00% | 11.172 | 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) | 11.172 | 9.674 | 4.584 | |
| (+/-) Compra/ venta de acciones (neto) | -4,77 | 15,12 | 72,28 | -128,92 |
| (-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos | | | | |
| (+/-) Rendimientos Netos | -10,17 | -1,67 | -14,34 | 456,26 |
| (+) Rendimientos de Gestión | -9,94 | -1,46 | -13,68 | 523,31 |
| (+) Intereses | 0,11 | 0,10 | 0,31 | 7,90 |
| (+) Dividendos | 0,24 | 0,34 | 0,80 | -35,34 |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,21 | | -0,24 | |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no) | -3,77 | -0,82 | -5,24 | 319,79 |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,01 | | 0,01 | |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no) | -6,34 | -1,08 | -9,33 | 435,77 |
| (+/-) Otros Resultados | | | 0,01 | -12,04 |
| (+/-) Otros Rendimientos | | | | |
| (-) Gastos Repercutidos | -0,22 | -0,21 | -0,67 | -4,20 |
| (-) Comisión de gestión | -0,17 | -0,16 | -0,51 | -6,60 |
| (-) Comisión de depositario | -0,03 | -0,03 | -0,09 | -7,36 |
| (-) Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,01 | -0,05 | 27,39 |
| (-) Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | | -0,02 | 15,29 |
| (-) Otros gastos repercutidos | | | | |
| (+) Ingresos | | | | -30,49 |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC | | | | |
| (+) Comisiones retrocedidas | | | | -30,49 |
| (+) Otros Ingresos | | | | |
| (+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmob | | | | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 9.647 | 11.172 | 9.647 | |

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 | % |
| BONO TELEFONICA 4,38 2016-02-02 | EUR | 98 | 1,02 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año | | 98 | 1,02 | | |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 98 | 1,02 | | |
| REPO D.ESTADO ESPAÑOL 1,50 2011-10-03 | EUR | 1.778 | 18,43 | | |
| REPO D.ESTADO ESPAÑOL 2,20 2011-07-01 | EUR | | | 2.821 | 25,25 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 1.778 | 18,43 | 2.821 | 25,25 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 1.876 | 19,45 | 2.821 | 25,25 |
| ACCIONES NH HOTELES | EUR | 9 | 0,10 | 16 | 0,14 |
| ACCIONES CEMENTOS PORTLAND | EUR | 49 | 0,51 | 23 | 0,21 |
| ACCIONES ENDESA | EUR | 16 | 0,17 | 21 | 0,19 |
| ACCIONES CORPORACION MAPFRE | EUR | 35 | 0,36 | 38 | 0,34 |
| ACCIONES REPSOL | EUR | 100 | 1,04 | 120 | 1,07 |
| ACCIONES VISCOFAN | EUR | 41 | 0,42 | 41 | 0,37 |
| ACCIONES ACCIONA | EUR | 25 | 0,26 | 29 | 0,26 |
| ACCIONES OBRASCON | EUR | 7 | 0,08 | 11 | 0,09 |
| ACCIONES CAMPOFRIO | EUR | 24 | 0,25 | 27 | 0,24 |
| ACCIONES BBVA | EUR | 49 | 0,51 | 121 | 1,09 |
| ACCIONES TELEFONICA | EUR | 397 | 4,11 | 464 | 4,15 |
| ACCIONES SCH | EUR | 124 | 1,29 | 279 | 2,49 |
| ACCIONES GAMESA | EUR | 10 | 0,11 | 17 | 0,15 |
| ACCIONES GAS NATURAL | EUR | 24 | 0,25 | 27 | 0,24 |
| ACCIONES FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS | EUR | 28 | 0,29 | 32 | 0,28 |
| ACCIONES INDITEX | EUR | 42 | 0,43 | 41 | 0,37 |
| ACCIONES PESCANOVA | EUR | 19 | 0,20 | 24 | 0,21 |
| ACCIONES ENAGAS | EUR | 49 | 0,50 | 59 | 0,53 |
| ACCIONES ACESA | EUR | 27 | 0,28 | 17 | 0,16 |
| ACCIONES EBRO PULEVA SA | EUR | 19 | 0,20 | 24 | 0,21 |
| ACCIONES ANTENA 3 TV | EUR | 10 | 0,11 | 14 | 0,12 |
| ACCIONES REDESA | EUR | 55 | 0,57 | 67 | 0,60 |
| ACCIONES PROSEGUR | EUR | 27 | 0,28 | 31 | 0,28 |
| ACCIONES VIDRALA | EUR | 9 | 0,09 | 9 | 0,08 |
| ACCIONES ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS | EUR | 23 | 0,23 | 28 | 0,25 |
| ACCIONES TELECINCO | EUR | 21 | 0,22 | 30 | 0,27 |
| ACCIONES ACERINOX | EUR | 25 | 0,26 | 38 | 0,34 |
| ACCIONES ZARDOYA OTIS | EUR | 8 | 0,08 | 8 | 0,07 |
| ACCIONES ACC. SOS CUETARA | EUR | 32 | 0,33 | 59 | 0,52 |
| ACCIONES GRIFOLS | EUR | 22 | 0,23 | 22 | 0,20 |
| ACCIONES CIE AUTOMOTIVE | EUR | 4 | 0,04 | 5 | 0,04 |
| ACCIONES TECNICAS REUNIDAS | EUR | 40 | 0,41 | 29 | 0,26 |
| ACCIONES CATALANA OCCIDENTE | EUR | 12 | 0,13 | 17 | 0,15 |
| ACCIONES BME | EUR | 30 | 0,31 | 31 | 0,28 |
| ACCIONES MITTAL STEEL | EUR | 23 | 0,24 | 46 | 0,41 |
| ACCIONES AMADEUS GLOBAL | EUR | 36 | 0,37 | 43 | 0,38 |
| ACCIONES LABORATORIOS ALMIRAL | EUR | 7 | 0,07 | 9 | 0,08 |
| ACCIONES BANKINTER | EUR | 20 | 0,21 | | |
| ACCIONES IBERDROLA | EUR | 58 | 0,60 | 68 | 0,61 |
| ACCIONES APERAM | EUR | | | 1 | 0,01 |
| PARTICIPACIONES CARTESIO X | EUR | | | 150 | 1,34 |
| ACCIONES BANKINTER | EUR | 1 | 0,01 | | |
| DERECHOS BBVA | EUR | 1 | 0,01 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.558 | 16,16 | 2.136 | 19,08 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1.558 | 16,16 | 2.136 | 19,08 |
| PARTICIPACIONES SHARE | EUR | | | 1 | |
| PARTICIPACIONES BESTINVER BOLSA ACCI | EUR | 63 | 0,65 | 77 | 0,69 |
| PARTICIPACIONES BESTINVER INTERNACIO | EUR | 67 | 0,69 | 82 | 0,73 |
| PARTICIPACIONES NORDINVEST SIL | EUR | 106 | 1,10 | 131 | 1,17 |
| PARTICIPACIONES CARTESIO X | EUR | 143 | 1,48 | | |

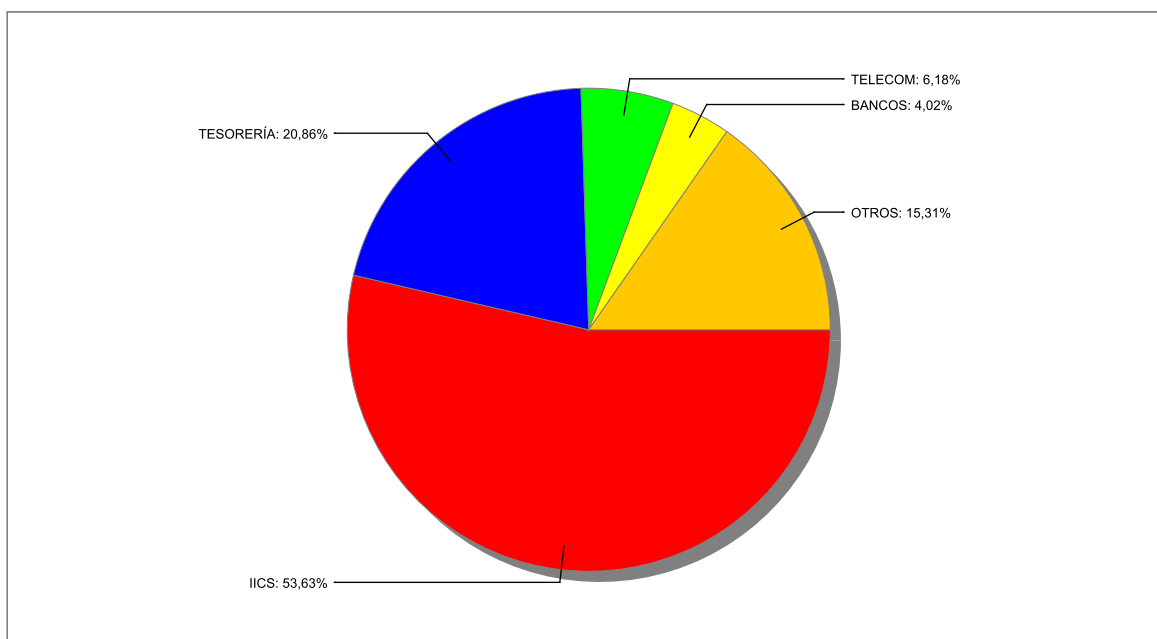
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|-------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL IIC | | 379 | 3,92 | 291 | 2,59 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 3.813 | 39,53 | 5.248 | 46,92 |
| RENTA FIJA BBVA 3,25 2015-04-23 | EUR | 93 | 0,96 | | |
| RENTA FIJA SCH 3,50 2014-08-12 | EUR | 96 | 0,99 | | |
| RENTA FIJA GAS NATURAL 4,38 2016-11-02 | EUR | 96 | 0,99 | | |
| RENTA FIJA BBVA 4,88 2016-04-15 | EUR | 97 | 1,01 | | |
| RENTA FIJA IBERDROLA 3,50 2016-10-13 | EUR | 95 | 0,99 | | |
| RENTA FIJA SCH 3,50 2015-03-10 | EUR | 94 | 0,98 | | |
| RENTA FIJA TELEFONICA 3,41 2015-03-24 | EUR | 96 | 1,00 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año | | 667 | 6,92 | | |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 667 | 6,92 | | |
| TOTAL RENTA FIJA | | 667 | 6,92 | | |
| PARTICIPACIONES ISHARES MSCI MEXICO | USD | 29 | 0,30 | 35 | 0,31 |
| PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZ-AMER | USD | 64 | 0,67 | 70 | 0,63 |
| ACCIONES CITIGROUP INC. | USD | 7 | 0,07 | 10 | 0,09 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 100 | 1,04 | 115 | 1,03 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 100 | 1,04 | 115 | 1,03 |
| PARTICIPACIONES FLEMING EURO STRAT | EUR | 40 | 0,41 | 51 | 0,46 |
| PARTICIPACIONES SCHRODERS | EUR | 38 | 0,40 | 50 | 0,45 |
| PARTICIPACIONES TEMPLETON ASIA GROWT | USD | 39 | 0,40 | 45 | 0,40 |
| PARTICIPACIONES FID. AMERICA FD E | EUR | 60 | 0,62 | 65 | 0,58 |
| PARTICIPACIONES LM VALUE FUND | USD | 47 | 0,49 | 51 | 0,46 |
| PARTICIPACIONES CAF EURO CORPORATE | EUR | 31 | 0,32 | 31 | 0,28 |
| PARTICIPACIONES MLIIF-US BASIC VALUE | USD | 50 | 0,52 | 55 | 0,49 |
| PARTICIPACIONES FIDELITY | EUR | 38 | 0,40 | 47 | 0,42 |
| PARTICIPACIONES MLIIF-EMERGING EUROP | EUR | 60 | 0,62 | 82 | 0,73 |
| PARTICIPACIONES JP MORGAN F-EURO SMA | EUR | 35 | 0,36 | 43 | 0,39 |
| PARTICIPACIONES ING (L) INVEST EURO | EUR | 81 | 0,84 | 104 | 0,93 |
| PARTICIPACIONES UBS LUX EQTY-MID CAP | EUR | 34 | 0,36 | 43 | 0,39 |
| PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON | EUR | 37 | 0,38 | 44 | 0,40 |
| PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL ASIA | USD | 61 | 0,63 | 67 | 0,60 |
| PARTICIPACIONES FID EUROP. LARG COMP | EUR | 35 | 0,37 | 42 | 0,37 |
| PARTICIPACIONES FRANKLIN MUTUAL BEAC | USD | 64 | 0,66 | 71 | 0,63 |
| PARTICIPACIONES OYSTER EUROPEAN OPPO | EUR | 37 | 0,39 | 46 | 0,41 |
| PARTICIPACIONES JPM US VALUE A \$ | USD | 43 | 0,44 | 45 | 0,41 |
| PARTICIPACIONES UBS EQUITY FUND USA | USD | 44 | 0,46 | 51 | 0,46 |
| PARTICIPACIONES JANUS STRATEGIC USD | USD | 44 | 0,45 | 49 | 0,43 |
| PARTICIPACIONES PIONEER NORTH AMERIC | EUR | 48 | 0,50 | 54 | 0,48 |
| PARTICIPACIONES HSBC GLOBAL INV INDI | USD | 52 | 0,54 | 62 | 0,56 |
| PARTICIPACIONES DWS SMALL/MID ASIAN | EUR | 54 | 0,56 | 66 | 0,60 |
| PARTICIPACIONES DWS SMALL/MID EUROP | EUR | 45 | 0,47 | 59 | 0,52 |
| PARTICIPACIONES DWS INVEST TOP 50 LC | EUR | 9 | 0,09 | 10 | 0,09 |
| PARTICIPACIONES CARMIGNAC GRANDE EUR | EUR | 63 | 0,65 | 72 | 0,65 |
| PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO EQLC | EUR | 44 | 0,46 | 59 | 0,53 |
| PARTICIPACIONES JP MORGAN A-INDIA FU | USD | 57 | 0,59 | 65 | 0,58 |
| PARTICIPACIONES ALKEN FUND OPPORTUNI | EUR | 44 | 0,46 | 56 | 0,50 |
| PARTICIPACIONES M&G AMERICAN FUND | EUR | 37 | 0,39 | 41 | 0,36 |
| PARTICIPACIONES FIDELITY PACI FUND A | USD | 61 | 0,63 | 70 | 0,62 |
| PARTICIPACIONES SCHRODER INTL BRIC-A | EUR | 36 | 0,37 | 44 | 0,40 |
| PARTICIPACIONES GARTMORE EUR | EUR | 33 | 0,34 | 40 | 0,36 |
| PARTICIPACIONES CARMIGNAC PATRIMOINE | EUR | 268 | 2,77 | 261 | 2,33 |
| PARTICIPACIONES CARMIGNAC COMMODITIE | EUR | 99 | 1,03 | 122 | 1,09 |
| PARTICIPACIONES JANUS TWENTY A EUR | EUR | 26 | 0,27 | 31 | 0,28 |
| PARTICIPACIONES JANUS CAPITAL GL TEC | EUR | 32 | 0,33 | 39 | 0,35 |
| PARTICIPACIONES CARMIGNAC EMERGENTS | EUR | 58 | 0,60 | 65 | 0,58 |
| PARTICIPACIONES FORTIS OPP USA \$ | USD | 91 | 0,95 | 97 | 0,87 |
| PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE | EUR | 109 | 1,13 | 110 | 0,99 |
| PARTICIPACIONES MS EUR CORP BOND A | EUR | 31 | 0,32 | 33 | 0,30 |
| PARTICIPACIONES FIDELITY CHINA FOCUS | USD | 44 | 0,45 | 53 | 0,47 |
| PARTICIPACIONES DEXIA INDEX ARBITRAG | EUR | 21 | 0,22 | 21 | 0,19 |
| PARTICIPACIONES CARMIGNAC INVESTISS | EUR | 77 | 0,80 | 81 | 0,72 |
| PARTICIPACIONES FID. ACT. STRAT.EURO | EUR | 140 | 1,45 | 162 | 1,45 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|-----------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| PARTICIPACIONES AXAWF EU CR SH DUR A | EUR | 51 | 0,53 | 52 | 0,46 |
| PARTICIPACIONES PIONEER US RES A | USD | 60 | 0,62 | 65 | 0,59 |
| PARTICIPACIONES FIDEL SE ASIA A USD | USD | 107 | 1,11 | 132 | 1,18 |
| PARTICIPACIONES PIO EUR CORP SHT A | EUR | 51 | 0,52 | 52 | 0,46 |
| PARTICIPACIONES ROBECO US PREMIUM EQ | USD | 93 | 0,96 | 104 | 0,93 |
| PARTICIPACIONES DWS DEUTSCHLAND | EUR | 83 | 0,86 | 116 | 1,04 |
| PARTICIPACIONES PIMCO UNCONST BD | EUR | 266 | 2,75 | 269 | 2,41 |
| PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL MULTI | EUR | 167 | 1,73 | 182 | 1,63 |
| PARTICIPACIONES ALLIANZ RCM EURP EQ | EUR | 119 | 1,24 | 137 | 1,22 |
| PARTICIPACIONES SCHODER ITL US | USD | 28 | 0,29 | 31 | 0,28 |
| PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS US EQ | USD | 59 | 0,61 | 65 | 0,58 |
| PARTICIPACIONES ALLIANZ RCM US EQUIT | EUR | 44 | 0,46 | 51 | 0,46 |
| PARTICIPACIONES PICTET - US EQTY GRO | USD | 63 | 0,66 | 66 | 0,59 |
| PARTICIPACIONES MFS MER - EUROPEAN E | EUR | 85 | 0,88 | 100 | 0,90 |
| PARTICIPACIONES CARMIGNAC PORT - EMG | EUR | 41 | 0,42 | 47 | 0,42 |
| PARTICIPACIONES BGF-CONTINENTAL EUR | EUR | 63 | 0,65 | 80 | 0,72 |
| PARTICIPACIONES PIONEER-EM EUR & | EUR | 42 | 0,44 | 54 | 0,49 |
| PARTICIPACIONES FIDELITY FNDS-EUR HI | EUR | 43 | 0,44 | 50 | 0,45 |
| PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS GL HY | EUR | 47 | 0,49 | 50 | 0,45 |
| PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EMMKT | USD | 21 | 0,22 | 20 | 0,18 |
| PARTICIPACIONES JB LOCAL EMERGING BO | USD | 15 | 0,15 | 15 | 0,13 |
| PARTICIPACIONES PIMCO-GL INV GD CRED | EUR | 100 | 1,03 | 101 | 0,91 |
| PARTICIPACIONES PIMCO DIV INC FD-E I | USD | 83 | 0,86 | 79 | 0,71 |
| PARTICIPACIONES PICTET-TIMBER-P€ | EUR | 40 | 0,41 | 47 | 0,42 |
| PARTICIPACIONES PICTET-EUR HIGH YIEL | EUR | 33 | 0,35 | 39 | 0,35 |
| PARTICIPACIONES PICTET-EMERG LOCAL | USD | 20 | 0,21 | 20 | 0,18 |
| PARTICIPACIONES PICTET-GLOB MEGATREN | USD | 90 | 0,93 | 101 | 0,90 |
| PARTICIPACIONES PICTET GLOB EMERG CU | USD | 21 | 0,22 | 20 | 0,18 |
| PARTICIPACIONES PICTET-US HIGH YIELD | USD | 40 | 0,41 | 39 | 0,35 |
| PARTICIPACIONES BGF-GLOBAL ALLOCAION | EUR | 94 | 0,98 | 98 | 0,88 |
| PARTICIPACIONES M&G OPTIMAL INCOME | EUR | 98 | 1,02 | 100 | 0,89 |
| PARTICIPACIONES BNY-GLOBAL REAL RETU | EUR | 96 | 0,99 | 98 | 0,88 |
| PARTICIPACIONES ING L RENTA-EM MK DB | EUR | 15 | 0,15 | 15 | 0,14 |
| PARTICIPACIONES SGAM EQ US RELATIVE | USD | 35 | 0,37 | 42 | 0,37 |
| TOTAL IIC | | 4.810 | 49,85 | 5.392 | 48,29 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 5.577 | 57,81 | 5.507 | 49,32 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 9.390 | 97,34 | 10.755 | 96,24 |

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 | 1.778.000 | ES00000121A5 | 18,43% |

Participaciones Significativas.

| Participaciones | ----- | Porcentaje |
|-----------------|-------|------------|
| 346.960 | ----- | 20,37% |

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

La volatilidad ha vuelto con fuerza a los mercados de activos a lo largo del tercer trimestre, acompañada más de rumores y comentarios de toda índole que de decisiones políticas valientes, y todo ello con una degradación de las perspectivas económicas mundiales como telón de fondo. Grecia ha seguido siendo el centro de todas las discusiones. La incapacidad política para tomar medidas importantes e imponer una visión a largo plazo de lo que debería ser la futura zona del euro no hace más que acrecentar el riesgo de contagio y pesa sobre las perspectivas económicas de la vieja Europa.

Además han continuado los síntomas de desaceleración económica en Estados Unidos, al que se han unido en las últimas semanas la mayoría de países emergentes, que se han vuelto más vulnerables por la intolerancia generalizada al riesgo y por un entorno de liquidez enrarecido temporalmente por la contracción vivida en todo el mundo. Esta presión sofocante ha provocado fuertes caídas en la renta variable de todo el mundo.

En este contexto de mayor riesgo se ha intensificado la cautela sobre las inversiones de renta variable de la sociedad, que sigue teniendo una importante exposición a la renta variable global, sobre todo en Estados Unidos y países emergentes. Se mantiene el proceso de diversificación a través de fondos de inversión comenzado en el 2006. En estos momentos la Sociedad invierte en productos de más de 30 gestoras, con diferentes estilos y modelos de gestión, para renta variable, renta fija y gestión alternativa. En cuanto a la renta fija, prácticamente no se han producido movimientos, y la política de la sociedad sigue centrada en renta fija corporativa con duraciones cortas.