

SHARE INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3148

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: 26-10-2005

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

Tipo de sociedad: Sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades.

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	400.173,00	400.173,00
Nº de accionistas	121	121
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.669	9,1682	8,9824	10,3632
2010	4.176	10,4326	9,6100	10,5046
2009	3.969	9,9904	8,7281	9,9932
2008	3.634	9,1527	8,7391	13,5162

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2010
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,04	0,32	0,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,07	0,88	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
-12,12	-10,81	-1,68	0,22	3,26	4,43	9,15	-32,28	4,06

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.

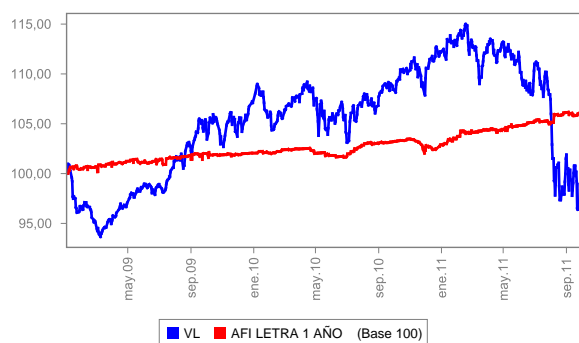
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2010	2009	2008	2006
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,29	0,26	0,25	0,29	1,10	1,10	1,06	1,01
b) Ratio total de gastos sintético (v)	0,80	0,29	0,26	0,25	0,29	1,10	1,10	1,06	1,01

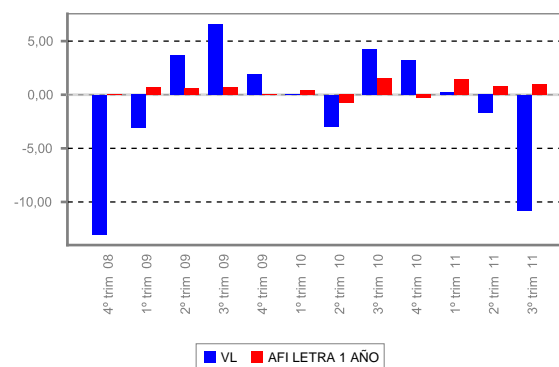
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(v) En el caso de fondos / compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

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	3.525	96,08	3.740	90,93
Cartera Interior	1.258	34,29	1.549	37,66
Cartera Exterior	2.259	61,57	2.191	53,27
Intereses de la Cartera de Inversión	8	0,22		
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	28	0,76	346	8,41
(+/-) RESTO	116	3,16	27	0,66
TOTAL PATRIMONIO	3.669	100,00%	4.113	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)	4.113	4.184	4.176	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)		-0,01	-0,02	-98,60
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-11,58	-1,70	-12,45	531,86
(+) Rendimientos de Gestión	-11,30	-1,43	-11,65	629,97
(+) Intereses	0,09	0,09	0,28	0,72
(+) Dividendos	0,30	0,48	0,92	-42,53
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,24		-0,22	
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,31	-1,02	-4,84	382,74
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-6,14	-0,98	-7,77	482,91
(+/-) Otros Resultados	0,01		-0,01	-385,88
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,29	-0,26	-0,80	0,75
(-) Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,57	-4,84
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,09	-6,42
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,11	37,23
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	3,65
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				-37,95
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				-37,95
(+) Otros Ingresos				
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmob				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.669	4.113	3.669	

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.

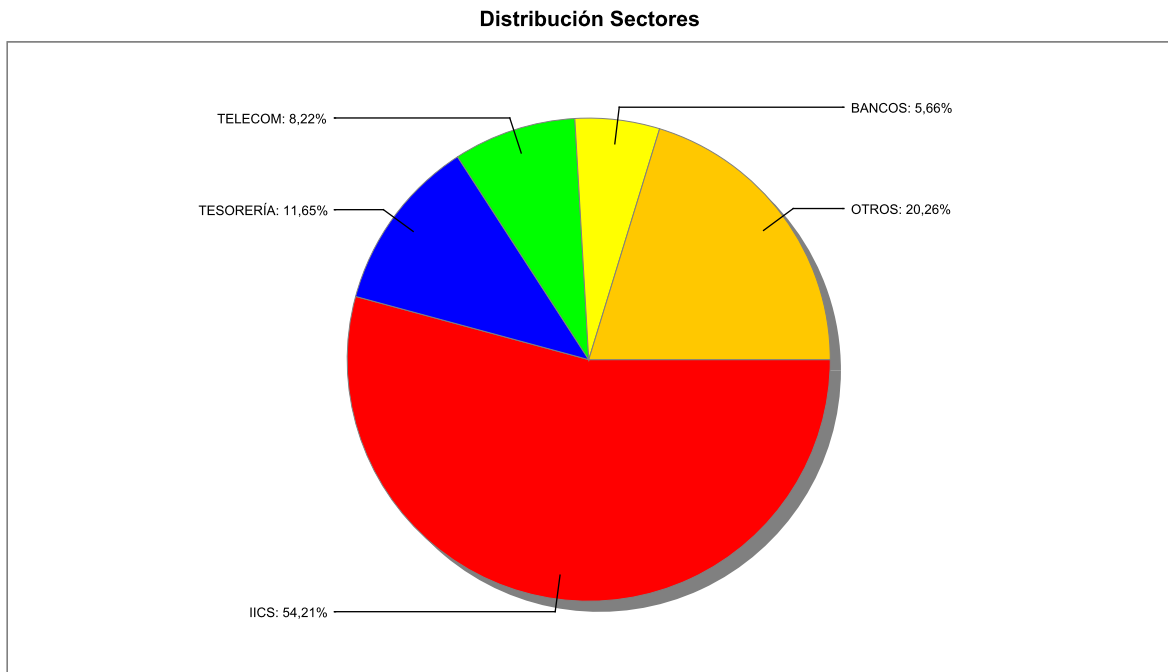
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO TELEFONICA 4,38 2016-02-02	EUR	49	1,34		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		49	1,34		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		49	1,34		
REPO D.ESTADO ESPAÑOL 1,50 2011-10-03	EUR	284	7,74		
REPO D.ESTADO ESPAÑOL 2,20 2011-07-01	EUR			354	8,61
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		284	7,74	354	8,61
TOTAL RENTA FIJA		333	9,08	354	8,61
ACCIONES INH HOTELES	EUR	6	0,15	9	0,23
ACCIONES CEMENTOS PORTLAND	EUR	6	0,18	8	0,19
ACCIONES ENDESA	EUR	5	0,14	7	0,17
ACCIONES CORPORACION MAPFRE	EUR	21	0,57	23	0,56
ACCIONES REPSOL	EUR	73	1,98	87	2,12
ACCIONES VISCOFAN	EUR	22	0,59	22	0,53
ACCIONES ACCIONA	EUR	22	0,61	26	0,62
ACCIONES OBRASCON	EUR	7	0,20	11	0,26
ACCIONES CAMPOFRIO	EUR	8	0,21	9	0,21
ACCIONES BBVA	EUR	31	0,84	73	1,77
ACCIONES TELEFONICA	EUR	202	5,50	236	5,74
ACCIONES SCH	EUR	63	1,73	134	3,25
ACCIONES GAMESA	EUR	9	0,26	15	0,37
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	16	0,43	18	0,44
ACCIONES FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS	EUR	17	0,46	19	0,46
ACCIONES INDITEX	EUR	35	0,96	34	0,83
ACCIONES PESCANOVA	EUR	17	0,45	21	0,51
ACCIONES ENAGAS	EUR	17	0,45	20	0,49
ACCIONES ACESA	EUR	13	0,35	16	0,40
ACCIONES EBRO PULEVA SA	EUR	12	0,32	14	0,35
ACCIONES ANTENA 3 TV	EUR	6	0,17	8	0,19
ACCIONES REDESA	EUR	22	0,60	27	0,65
ACCIONES PROSEGUR	EUR	16	0,44	18	0,45
ACCIONES VIDRALA	EUR	7	0,19	7	0,18
ACCIONES ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS	EUR	14	0,38	17	0,41
ACCIONES TELECINCO	EUR	9	0,23	12	0,29
ACCIONES ACERINOX	EUR	8	0,23	13	0,31
ACCIONES ZARDOYA OTIS	EUR	7	0,20	7	0,18
ACCIONES ACC. SOS CUETARA	EUR	11	0,29	20	0,47
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	4	0,12	5	0,11
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	16	0,44	24	0,58
ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	11	0,30	15	0,37
ACCIONES BME	EUR	9	0,25	9	0,22
ACCIONES GRAL. ALQ. MAQUINARI	EUR	2	0,06	5	0,12
ACCIONES MITTAL STEEL	EUR	9	0,26	19	0,45
ACCIONES AMADEUS GLOBAL	EUR	8	0,23	10	0,24
ACCIONES LABORATORIOS ALMIRAL	EUR	6	0,15	8	0,19
ACCIONES BANKINTER	EUR	16	0,45		
ACCIONES IBERDROLA	EUR	26	0,71	31	0,75
ACCIONES APERAM	EUR		0,01	1	0,02
ACCIONES ZARDOYA OTIS	EUR				0,01
ACCIONES BANKINTER	EUR	1	0,01		
DERECHOS BBVA	EUR	1	0,01		
TOTAL RV COTIZADA		811	22,11	1.058	25,69
TOTAL RENTA VARIABLE		811	22,11	1.058	25,69
PARTICIPACIONES SINIPOLI NKI	EUR		0,01		0,01
PARTICIPACIONES LINDEN 91 NKI	EUR		0,01		0,01
PARTICIPACIONES METAVAGSTION	EUR	20	0,56	26	0,63
PARTICIPACIONES RESULT INV	EUR	1	0,02	1	0,02
PARTICIPACIONES VALEN VALORES SICAV	EUR		0,01		0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES NORDINVEST SIL	EUR	89	2,42	110	2,66
TOTAL IIC		110	3,03	137	3,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.254	34,22	1.549	37,64
RENTA FIJA BBVA 3,25 2015-04-23	EUR	47	1,27		
RENTA FIJA SCH 3,50 2014-08-12	EUR	48	1,30		
RENTA FIJA GAS NATURAL 4,38 2016-11-02	EUR	48	1,30		
RENTA FIJA IBERDROLA 3,50 2016-10-13	EUR	48	1,30		
RENTA FIJA SCH 3,50 2015-03-10	EUR	47	1,28		
RENTA FIJA TELEFONICA 3,41 2015-03-24	EUR	48	1,31		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		286	7,76		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		286	7,76		
TOTAL RENTA FIJA		286	7,76		
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI MEXICO	USD	12	0,32	14	0,34
PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZ-AMER	USD	26	0,71	28	0,69
ACCIONES CITIGROUP INC.	USD	6	0,16	9	0,21
TOTAL RV COTIZADA		44	1,19	51	1,24
TOTAL RENTA VARIABLE		44	1,19	51	1,24
PARTICIPACIONES FLEMING EURO STRAT	EUR	20	0,56	26	0,64
PARTICIPACIONES SCHRODERS	EUR	8	0,21	10	0,24
PARTICIPACIONES TEMPLETON ASIA GROWT	USD	16	0,45	19	0,46
PARTICIPACIONES FID. AMERICA FD E	EUR	30	0,82	33	0,79
PARTICIPACIONES LM VALUE FUND	USD	17	0,47	19	0,46
PARTICIPACIONES CAF EURO CORPORATE	EUR	28	0,76	28	0,69
PARTICIPACIONES MLIIF-US BASIC VALUE	USD	21	0,58	24	0,57
PARTICIPACIONES FIDELITY	EUR	12	0,33	15	0,36
PARTICIPACIONES JP MORGAN F-EURO SMA	EUR	13	0,35	16	0,39
PARTICIPACIONES ING (L) INVEST EURO	EUR	37	1,00	47	1,15
PARTICIPACIONES UBS LUX EQTY-MID CAP	EUR	10	0,27	12	0,30
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	EUR	10	0,27	12	0,28
PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL ASIA	USD	25	0,67	27	0,66
PARTICIPACIONES FID EUROP. LARG COMP	EUR	9	0,25	11	0,26
PARTICIPACIONES FRANKLIN MUTUAL BEAC	USD	24	0,64	26	0,63
PARTICIPACIONES OYSTER EUROPEAN OPPO	EUR	16	0,42	19	0,46
PARTICIPACIONES JPM US VALUE A \$	USD	8	0,22	9	0,21
PARTICIPACIONES UBS EQUITY FUND USA	USD	15	0,40	17	0,41
PARTICIPACIONES JANUS STRATEGIC USD	USD	37	1,02	41	1,00
PARTICIPACIONES PIONEER NORTH AMERIC	EUR	20	0,55	23	0,55
PARTICIPACIONES HSBC GLOBAL INV INDI	USD	12	0,34	15	0,36
PARTICIPACIONES DWS SMALL/MID ASIAN	EUR	21	0,58	27	0,64
PARTICIPACIONES DWS SMALL/MID EUROP	EUR	18	0,48	23	0,55
PARTICIPACIONES DWS INVEST TOP 50 LC	EUR	13	0,36	15	0,37
PARTICIPACIONES CARMIGNAC GRANDE EUR	EUR	49	1,34	56	1,37
PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO EQLC	EUR	17	0,46	22	0,55
PARTICIPACIONES JP MORGAN A-INDIA FU	USD	14	0,38	16	0,38
PARTICIPACIONES ALKEN FUND OPPORTUNI	EUR	8	0,22	10	0,25
PARTICIPACIONES M&G AMERICAN FUND	EUR	16	0,43	17	0,41
PARTICIPACIONES FIDELITY PACI FUND A	USD	24	0,66	28	0,67
PARTICIPACIONES SCHRODER INTL BRIC-A	EUR	9	0,24	11	0,27
PARTICIPACIONES GARTMORE EUR	EUR	4	0,11	5	0,12
PARTICIPACIONES CARMIGNAC PATRIMOINE	EUR	259	7,06	252	6,13
PARTICIPACIONES CARMIGNAC COMMODITIE	EUR	39	1,07	48	1,17
PARTICIPACIONES JANUS TWENTY A EUR	EUR	22	0,60	27	0,65
PARTICIPACIONES JANUS CAPITAL GL TEC	EUR	27	0,73	32	0,79
PARTICIPACIONES CARMIGNAC EMERGENTS	EUR	50	1,36	56	1,37
PARTICIPACIONES FORTIS OPP USA \$	USD	31	0,85	33	0,81
PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR	82	2,23	83	2,01
PARTICIPACIONES MS EUR CORP BOND A	EUR	25	0,67	26	0,63
PARTICIPACIONES FIDELITY CHINA FOCUS	USD	18	0,49	22	0,52
PARTICIPACIONES DEXIA INDEX ARBITRAG	EUR	19	0,51	19	0,45
PARTICIPACIONES CARMIGNAC INVESTISS	EUR	68	1,87	72	1,74
PARTICIPACIONES FID. ACT. STRAT.EURO	EUR	55	1,49	63	1,54
PARTICIPACIONES AXAWF EU CR SH DUR A	EUR	46	1,26	47	1,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES PIONEER US RES A	USD	23	0,62	25	0,60
PARTICIPACIONES FIDEL SE ASIA A USD	USD	42	1,14	51	1,25
PARTICIPACIONES PIO EUR CORP SHT A	EUR	46	1,24	46	1,13
PARTICIPACIONES ROBECO US PREMIUM EQ	USD	33	0,91	38	0,91
PARTICIPACIONES DWS DEUTSCHLAND	EUR	31	0,85	44	1,06
PARTICIPACIONES PIMCO UNCONST BD	EUR	79	2,15	80	1,95
PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL MULTI	EUR	39	1,06	43	1,04
PARTICIPACIONES ALLIANZ RCM EURP EQ	EUR	44	1,21	51	1,24
PARTICIPACIONES SCHODER ITL US	USD	25	0,69	28	0,69
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS US EQ	USD	22	0,60	24	0,59
PARTICIPACIONES ALLIANZ RCM US EQUIT	EUR	22	0,59	25	0,61
PARTICIPACIONES PICTET - US EQTY GRO	USD	24	0,64	24	0,59
PARTICIPACIONES MFS MER - EUROPEAN E	EUR	35	0,96	42	1,01
PARTICIPACIONES CARMIGNAC PORT - EMG	EUR	36	0,99	42	1,03
PARTICIPACIONES BNP PA L1 EQUITY B S	EUR	1	0,04	2	0,04
PARTICIPACIONES PICTET-TIMBER-P€	EUR	14	0,39	17	0,41
PARTICIPACIONES PICTET-EUR HIGH YIEL	EUR	12	0,34	15	0,36
PARTICIPACIONES PICTET-EMERG LOCAL	USD	10	0,28	10	0,24
PARTICIPACIONES PICTET-GLOB MEGATREN	USD	31	0,85	35	0,86
PARTICIPACIONES PICTET GLOB EMERG CU	USD	10	0,28	10	0,25
PARTICIPACIONES PICTET-US HIGH YIELD	USD	15	0,40	15	0,36
PARTICIPACIONES SGAM EQ US RELATIVE	USD	14	0,39	17	0,41
TOTAL IIC		1.930	52,65	2.143	52,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.260	61,60	2.194	53,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.514	95,82	3.743	90,90

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	
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	284.000	ES00000121A5	7,74%

Participaciones significativas

Participaciones	-----	Porcentaje
124.100	-----	31,01%

76.400 ----- 19,09%

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.