

VALENCIANA DE VALORES SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2759

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: 07-04-2003

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	2.630.620,00	2.753.167,00
Nº de accionistas	323	338
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	32.458	12,3384	12,2307	13,6053
2010	34.108	13,4208	12,9562	14,9742
2009	44.149	14,8093	13,5718	14,9537
2008	40.373	13,8582	13,5079	15,3178

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2010
Índice de rotación de la cartera	2,15	3,48	7,68	13,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,07	0,99	0,90	2,81

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
-8,07	-8,86	-1,57	2,49	-0,24	-9,38	6,86	-9,36	20,90

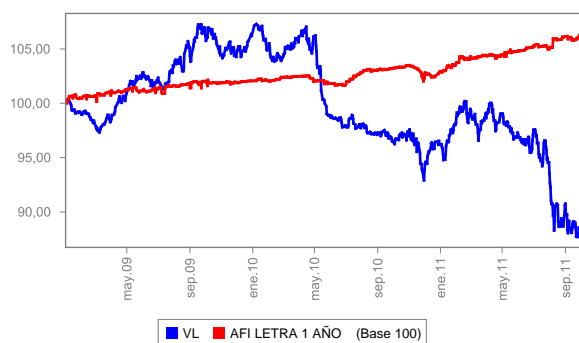
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

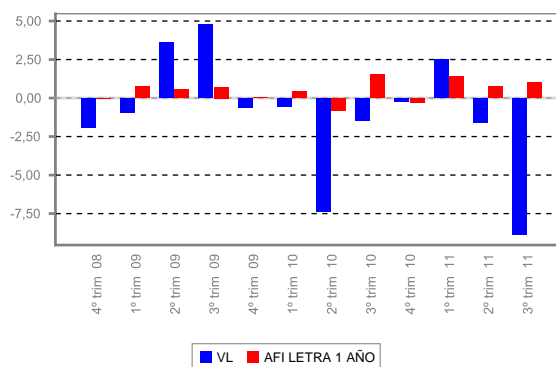
	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2010	2009	2008	2006
Ratio total de gastos (iv)	1,06	0,36	0,35	0,35	0,38	1,98	1,49	1,20	1,21

(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	32.793	101,03	35.289	94,67
Cartera Interior	25.033	77,12	25.462	68,31
Cartera Exterior	7.656	23,59	9.667	25,93
Intereses de la Cartera de Inversión	103	0,32	159	0,43
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1		1	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	176	0,54	-153	-0,41
(+/-) RESTO	-511	-1,57	2.138	5,74
TOTAL PATRIMONIO	32.458	100,00%	37.274	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)	37.274	38.665	34.108	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)	-4,68	-2,11	3,16	100,20
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-9,43	-1,58	-7,64	441,69
(+) Rendimientos de Gestión	-9,09	-1,24	-6,62	562,15
(+) Intereses	0,28	0,22	0,68	15,59
(+) Dividendos	0,44	0,51	1,19	-21,81
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,01	0,02	201,08
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,17	-1,92	-7,87	332,68
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,32	-0,06	-0,39	367,76
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,46	-0,05	-0,39	745,43
(+/-) Otros Resultados	0,11	0,05	0,13	109,96
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,36	-0,35	-1,06	-6,13
(-) Comisión de gestión	-0,26	-0,25	-0,78	-8,34
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,10	-11,65
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,05	120,64
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,05	-0,13	-15,87
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,04	-3,05
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,04	-3,05
(+) Otros Ingresos				
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmob				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	32.458	37.274	32.458	

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.

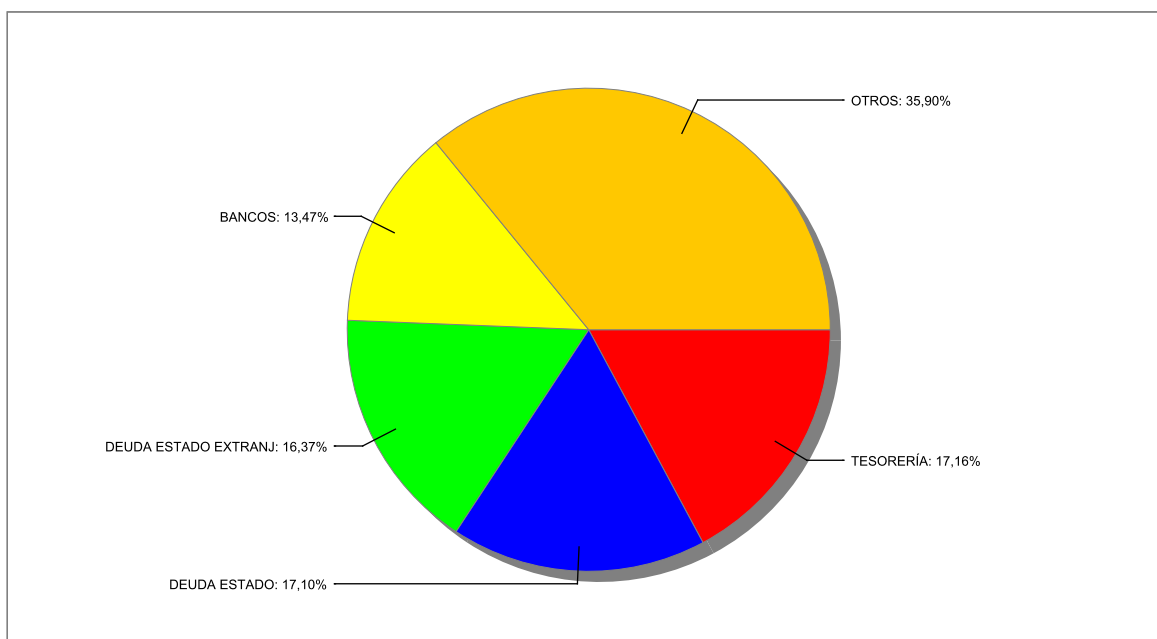
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 3,50 2011-12-16	EUR	1.940	5,98	1.948	5,23
LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 2,05 2012-01-20	EUR	1.588	4,89		
LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 2,77 2012-02-17	EUR	493	1,52		
LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 2,66 2012-07-20	EUR	972	2,99		
LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 3,30 2012-09-21	EUR	484	1,49		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.477	16,87	1.948	5,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.477	16,87	1.948	5,23
PAGARE BANKINTER 1,63 2011-07-29	EUR			698	1,87
PAGARE CAJASTUR 3,28 2012-09-07	EUR	774	2,38		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		774	2,38	698	1,87
REPO D.ESTADO ESPAÑOL 1,50 2011-10-03	EUR	5.890	18,15		
REPO D.ESTADO ESPAÑOL 2,20 2011-07-01	EUR			7.181	19,27
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.890	18,15	7.181	19,27
TOTAL RENTA FIJA		12.141	37,40	9.827	26,37
ACCIONES ENDESA	EUR	97	0,30	91	0,25
ACCIONES CORPORACION MAPFRE	EUR			226	0,61
ACCIONES REPSOL	EUR	923	2,84	552	1,48
ACCIONES ACCIONA	EUR	151	0,47	235	0,63
ACCIONES IOBRASCON	EUR	101	0,31	212	0,57
ACCIONES BBVA	EUR	183	0,56	447	1,20
ACCIONES TELEFONICA	EUR	685	2,11	862	2,31
ACCIONES SCH	EUR	185	0,57	594	1,59
ACCIONES ZELTIA	EUR			112	0,30
ACCIONES GAMESA	EUR			117	0,31
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	642	1,98	479	1,28
ACCIONES INDITEX	EUR	325	1,00	95	0,26
ACCIONES PESCANOVA	EUR	126	0,39	450	1,21
ACCIONES ENAGAS	EUR	99	0,30	97	0,26
ACCIONES ACESA	EUR	259	0,80	572	1,53
ACCIONES EBRO PULEVA SA	EUR	119	0,37	190	0,51
ACCIONES BANESTO	EUR			406	1,09
ACCIONES ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS	EUR	123	0,38		
ACCIONES ACERINOX	EUR			151	0,40
ACCIONES FERROVIAL	EUR	444	1,37	379	1,02
ACCIONES GRIFOLS	EUR	133	0,41		
ACCIONES AMADEUS GLOBAL	EUR	61	0,19	764	2,05
ACCIONES FAES	EUR			55	0,15
ACCIONES IBERDROLA	EUR	247	0,76	284	0,76
ACCIONES LYXOR ETFSTOXX HEALT	EUR			187	0,50
DERECHOS GAMESA	EUR			1	
DERECHOS BBVA	EUR	2	0,01		
TOTAL RV COTIZADA		4.905	15,12	7.558	20,27
TOTAL RENTA VARIABLE		4.905	15,12	7.558	20,27
PARTICIPACIONES FOLONPIE NKI	EUR	1		1	
PARTICIPACIONES NORDTRADING SICAV	EUR	454	1,40	514	1,38
PARTICIPACIONES GESBOLSA SICAV	EUR	5	0,01	5	0,01
PARTICIPACIONES NASECAD SICAV	EUR	1		1	
PARTICIPACIONES ALFIL CAPITAL RENTAB	EUR	1.224	3,77	1.528	4,10
PARTICIPACIONES INTERVALOR ACC INT	EUR	317	0,98	425	1,14
PARTICIPACIONES LAGUNA NEGRA RENT AB	EUR	145	0,45		
PARTICIPACIONES BPA ESTRATEGIA GLOBA	EUR	153	0,47		
TOTAL IIC		2.300	7,08	2.474	6,63
DEPOSITOS B.POPULAR 3,25 2012-05-20	EUR	550	1,69	550	1,48
DEPOSITOS BBVA 3,85 2011-09-14	EUR			160	0,43
DEPOSITOS BBVA 3,85 2011-09-14	EUR			200	0,54
DEPOSITOS BBVA 3,85 2011-09-14	EUR			1.450	3,89
DEPOSITOS BBVA 2012-09-16	EUR	1.866	5,75		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DEPOSITOS BANKINTER 4,00 2011-08-11	EUR			1.000	2,68
DEPOSITOS BANKINTER 4,00 2011-08-11	EUR			115	0,31
DEPOSITOS BANKINTER 4,00 2011-08-13	EUR			400	1,07
DEPOSITOS BANKINTER 2012-02-13	EUR	1.564	4,82		
DEPOSITOS CAJASTUR 3,65 2011-09-07	EUR			625	1,68
DEPOSITOS CAJASTUR 3,65 2011-09-07	EUR			55	0,15
DEPOSITOS CAJASTUR 3,65 2011-09-07	EUR			75	0,20
DEPOSITOS BANCA MARCH 3,50 2012-05-20	EUR	550	1,69	550	1,48
DEPOSITOS CAIXA CATALUNYA 3,75 2012-05-20	EUR	183	0,56	183	0,49
TOTAL DEPÓSITOS		4.713	14,51	5.363	14,40
PARTICIPACIONES SANTANGEL FONDO	EUR	975	3,00	235	0,63
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		975	3,00	235	0,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		25.034	77,11	25.457	68,30
RENTA FIJA D.ESTADO ALEMAN 0,67 2011-12-14	EUR	5.299	16,33	5.271	14,14
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.299	16,33	5.271	14,14
BONO GAS NATURAL 3,13 2012-11-02	EUR	910	2,80	909	2,44
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		910	2,80	909	2,44
RENTA FIJA BTK 12/01/12 0,26 2012-01-12	EUR	400	1,23		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		400	1,23		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.609	20,36	6.180	16,58
TOTAL RENTA FIJA		6.609	20,36	6.180	16,58
ACCIONES ADIDAS	EUR	77	0,24		
ACCIONES BNP	EUR			112	0,30
ACCIONES TOTAL	EUR	76	0,23		
ACCIONES DEUTSCHE	EUR			187	0,50
ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	74	0,23	159	0,43
ACCIONES COCA COLA	USD	100	0,31	263	0,71
ACCIONES DELL COMPUTERS	USD			113	0,30
ACCIONES SBC	USD			149	0,40
ACCIONES BMW	EUR	122	0,38		
ACCIONES CISCO SYSTEM	USD			279	0,75
ACCIONES PEUGEOT CITROEN	EUR			184	0,49
ACCIONES IBM CORP	USD			112	0,30
ACCIONES CATERPILLAR	USD			115	0,31
ACCIONES DEUT. POST	EUR			184	0,49
ACCIONES SIEMENS	EUR	176	0,54		
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	134	0,41		
ACCIONES NESTLE	CHF			185	0,50
ACCIONES SAP AG	EUR	159	0,49	129	0,35
ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA	EUR			112	0,30
ACCIONES PHARMACEUTICAL HOLDE	USD			147	0,39
ACCIONES 3M CO	USD			189	0,51
ACCIONES TELECOM ITALIA	EUR			152	0,41
ACCIONES ABBN	CHF			113	0,30
ACCIONES HEINEKEN	EUR			112	0,30
ACCIONES BEIERSDORF	EUR	126	0,39		
ACCIONES YARA INTERNACIONAL A	NOK			180	0,48
PARTICIPACIONES POWERSHARES GLD DRG	USD			313	0,84
TOTAL RV COTIZADA		1.044	3,22	3.489	9,36
TOTAL RENTA VARIABLE		1.044	3,22	3.489	9,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.653	23,58	9.669	25,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.687	100,69	35.126	94,24
ACCIONES PARMALAT	EUR	1		1	
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		1		1	

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	5.890.000	ES00000121A5	18,15%

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 adaptado a los mercados nuestra exposición a renta variable, y así hemos pasado en determinados momentos del 85% al 75% y viceversa, situándonos al final del semestre entorno a un rango del 82% de inversión, manteniendo siempre la cautela, ante las dudas que muestra la situación macroeconómica actual y el escenario internacional aún complicado. Al mismo tiempo, continuamos utilizando los 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.

Tras el buen comportamiento de la cartera tanto en mercados alcistas como bajistas, decidimos continuar con nuestra política de diversificación de los activos y la escasa concentración de la inversión en un sólo activo.