

VALSIP INVERSIONES SICAV

Nº Registro CNMV: 319

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 N/D.

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: 27-11-1998

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

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: DINAMICO.

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	564.664,00	595.003,00
Nº de accionistas	221	228
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.755	6,6507	6,3237	7,3368
2010	4.292	7,1432	6,9005	7,5872
2009	5.178	7,5236	6,7525	7,5380
2008	6.034	7,0747	6,8242	7,7259

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2010
Índice de rotación de la cartera	0,14	0	0	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,84	0,05	0,30	

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
-6,89	-9,07	0,18	2,21	-1,21	-5,06	6,35	-8,43	11,98

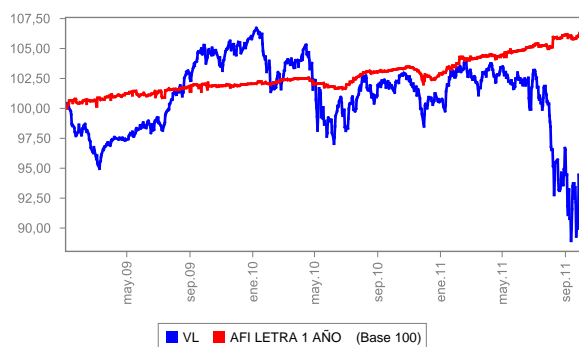
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

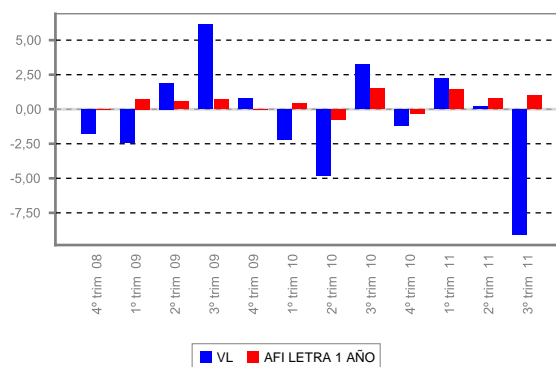
	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2010	2009	2008	2006
Ratio total de gastos (iv)	1,23	0,48	0,76						

(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	3.661	97,50	4.305	98,90
Cartera Interior	2.727	72,62	3.302	75,86
Cartera Exterior	904	24,07	977	22,44
Intereses de la Cartera de Inversión	30	0,80	26	0,60
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	23	0,61	23	0,53
(+/-) RESTO	71	1,89	25	0,57
TOTAL PATRIMONIO	3.755	100,00%	4.353	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)	4.352	4.372	4.292	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)	-5,24	-0,98	-5,92	385,01
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-9,80	2,36	-6,76	-478,85
(+) Rendimientos de Gestión	-9,32	3,09	-5,56	-374,96
(+) Intereses	0,58	0,86	1,42	-38,90
(+) Dividendos	0,18	0,65	0,83	-74,44
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,33	0,73	0,44	-141,21
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,49	1,17	-6,75	-759,74
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,67	-0,03	-0,66	1.871,56
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,59	-0,28	-0,85	90,55
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,48	-0,76	-1,23	-42,10
(-) Comisión de gestión	-0,28	-0,55	-0,82	-53,79
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,06	-0,09	-53,79
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,12	-0,19	-45,78
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,10	-0,03	-0,12	203,97
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos		0,03	0,03	-100,00
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas		0,03	0,03	-100,00
(+) Otros Ingresos				
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmob				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.755	4.352	3.755	

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

3. Inversiones financieras

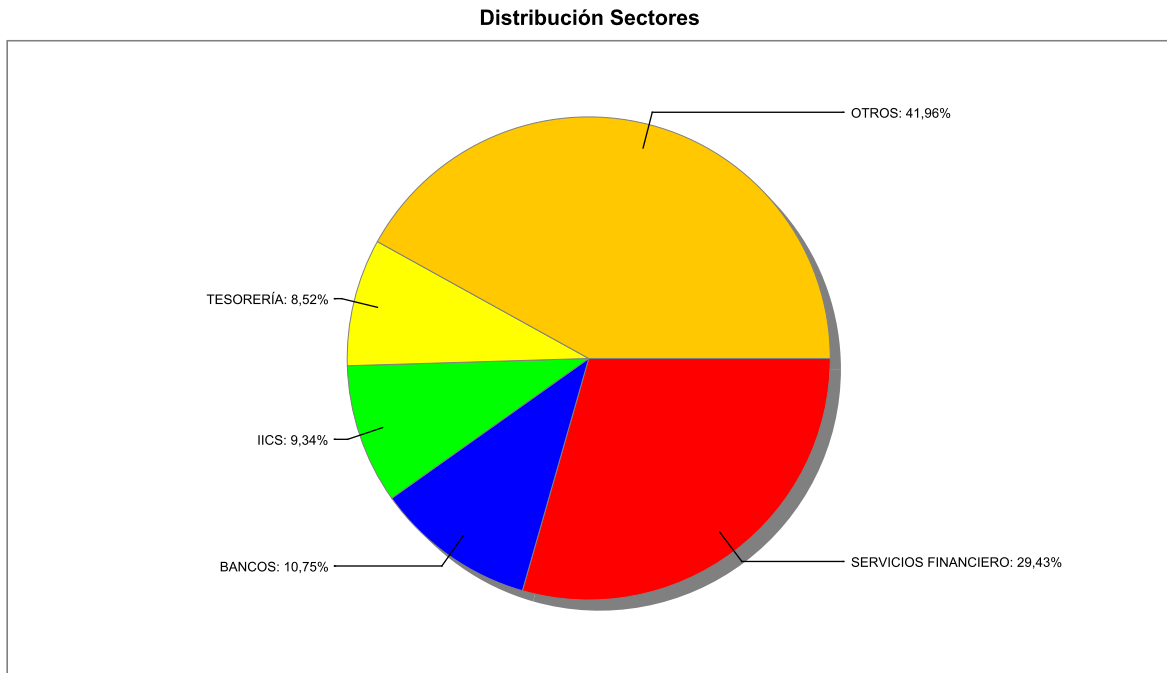
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RENTA FIJA ICO 4,50 2013-09-10	EUR	101	2,69		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		101	2,69		
LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 2012-05-18	EUR	98	2,61		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		98	2,61		
RENTA FIJA B.POPULAR 4,50 2013-02-04	EUR	101	2,68	101	2,32
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		101	2,68	101	2,32
RENTA FIJA B.VALENCIA 1,73 2012-02-23	EUR	283	7,54	144	3,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		283	7,54	144	3,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		583	15,52	245	5,62
LETRA D.ESTADO ESPAÑOL 2012-05-18	EUR			98	2,24
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				98	2,24
REPO D.ESTADO ESPAÑOL 2,20 2011-07-01	EUR			647	14,87
REPO D.ESTADO ESPAÑOL 1,50 2011-10-03	EUR	349	9,29		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		349	9,29	647	14,87
TOTAL RENTA FIJA		932	24,81	990	22,73
ACCIONES ACCIONA	EUR	25	0,68	29	0,67
ACCIONES BBVA	EUR	111	2,96	146	3,35
ACCIONES TELEFONICA	EUR	317	8,45	320	7,36
ACCIONES SCH	EUR	85	2,27	56	1,28
ACCIONES FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS	EUR	19	0,50	21	0,48
ACCIONES FERROVIAL	EUR	34	0,92	35	0,80
ACCIONES B.POPULAR	EUR	28	0,76	31	0,72
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	36	0,96	53	1,22
ACCIONES MITTAL STEEL	EUR	18	0,48		
ACCIONES IBERDROLA	EUR	52	1,39	61	1,41
DERECHOS B.POPULAR	EUR				0,01
ACCIONES DISTRIBUIDORA INT	EUR	4	0,12		
DERECHOS BBVA	EUR	2	0,05		
TOTAL RV COTIZADA		731	19,54	752	17,30
TOTAL RENTA VARIABLE		731	19,54	752	17,30
PARTICIPACIONES F. VALENCIA INT III	EUR	207	5,51	207	4,75
PARTICIPACIONES BANCAJA GTZAD 16	EUR	52	1,38	51	1,17
TOTAL IIC		259	6,89	258	5,92
DEPOSITOS B.VALENCIA 2011-07-12	EUR			300	6,89
DEPOSITOS B.VALENCIA 2011-11-18	EUR			200	4,60
DEPOSITOS B.VALENCIA 2012-07-01	EUR	300	7,99		
DEPOSITOS CAM 2011-10-08	EUR	250	6,66	250	5,74
DEPOSITOS B.SABADELL 2011-07-21	EUR			150	3,45
DEPOSITOS B.SABADELL 2012-04-07	EUR			100	2,30
DEPOSITOS BANCA MARCH 2012-06-20	EUR			200	4,60
DEPOSITOS CAIXA GALICIA 2011-10-19	EUR	100	2,66	100	2,30
DEPOSITOS NOVACAIXAGALICIA 2012-07-04	EUR	150	3,99		
TOTAL DEPÓSITOS		800	21,30	1.300	29,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.722	72,54	3.300	75,83
RENTA FIJA U.FENOSA 1,86 2049-06-30	EUR			27	0,63
RENTA FIJA B.POPULAR 4,63 2013-04-19	EUR	50	1,32	50	1,15
RENTA FIJA ICO 4,50 2013-09-10	EUR			101	2,32
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		50	1,32	178	4,10
BONO ENDESA 3,94 2100-03-28	EUR			86	1,98
RENTA FIJA U.FENOSA 4,18 2100-05-20	EUR	74	1,96	82	1,88
RENTA FIJA U.FENOSA 2,19 2049-06-30	EUR	27	0,73		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	2,69	168	3,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		151	4,01	346	7,96
TOTAL RENTA FIJA		151	4,01	346	7,96
ACCIONES BNP	EUR	23	0,60	40	0,92
ACCIONES CARREFOUR	EUR	26	0,68	42	0,98
ACCIONES DAIMLER BENZ	EUR	101	2,69		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES AXA-UAP	EUR	73	1,94	12	0,27
ACCIONES BMW	EUR	35	0,93		
ACCIONES PHILIPS	EUR	30	0,81	40	0,92
ACCIONES VEOLIA	EUR	22	0,59	39	0,89
ACCIONES ALSTOM	EUR	126	3,35	96	2,20
ACCIONES VEBA	EUR	33	0,87	39	0,90
TOTAL RV COTIZADA		469	12,46	308	7,08
TOTAL RENTA VARIABLE		469	12,46	308	7,08
PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR	50	1,33	51	1,17
PARTICIPACIONES CARMIGNAC PATRIMOINE	EUR	97	2,59	97	2,22
PARTICIPACIONES PICTET-EUR CORPORATE	EUR	50	1,34	52	1,20
PARTICIPACIONES SCHRODER INT BRIC-B	EUR	43	1,15	54	1,24
PARTICIPACIONES FIDELITY LATIN AMER	USD	57	1,53	70	1,60
TOTAL IIC		297	7,94	324	7,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		917	24,41	978	22,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.639	96,95	4.278	98,30

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DAX INDEX	C/ Fut. FUT S/ DAX DIC 11	957	inversión
Total subyacente renta variable		957	
TOTAL OBLIGACIONES		957	

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

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

En el tercer trimestre la deuda gubernamental de los países desarrollados (EEUU, Japón y Europa) ha seguido siendo el foco de atención.

La más que probable quiebra de Grecia ha centrado el debate. No tanto por su tamaño en sí, sino porque pone en duda la sostenibilidad del euro.

Además el riesgo de contagio al resto de deuda gubernamental es muy alto. Y esto supondría un duro golpe para el sector bancario global, que necesitaría urgentemente afrontar nuevas recapitalizaciones para mantener su solvencia. A esto hay que sumarle las rebajas en las expectativas de crecimiento del PIB global.

Por el lado empresarial en cambio, las empresas siguen en su mayoría incrementando sus beneficios; fruto de una optimizada estructura de costes y un modesto incremento de las ventas. Todo ello ha provocado aumentos en los márgenes empresariales.

La volatilidad ha sido la protagonista en el escenario bursátil, y la selección de valores ha sido básica para obtener buenas rentabilidades.

Así, teniendo en cuenta que los peores escenarios ya están cotizando, hemos incrementado la exposición a renta variable hasta el 40% confiando en una pronta solución del problema de deuda que dejaría de presionar las

valoraciones de las empresas que son muy atractivas por fundamentales.
Evitando en todo momento en la medida de lo posible el sector bancario.

En renta fija hemos intentado aprovechar los momentos de pánico de mercado para comprar bonos financieros y gubernamentales a tipos muy atractivos. Manteniendo duraciones cortas, 1-2 años.

Hemos utilizado derivados como cobertura y como inversión.