

**CAÑADA BLANCH FI**

Nº Registro CNMV: 1692

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

Fondo 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 12-01-1999

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

Vocación inversora: Retorno Absoluto.

Perfil de riesgo: DEFENSIVO

**Descripción general**

Política de inversión: El Fondo tendrá como objetivo superar una rentabilidad del 3% anual, con un límite de volatilidad anual igual al 50% de la volatilidad del IBEX-35. Éste objetivo de rentabilidad podrá ser modificado acorde a la evolución del IPC, aumentando o disminuyendo en la misma proporción.

El fondo invierte menos del 30% de exposición total en renta variable y el resto de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada. Los activos estarán denominados en moneda euro, teniendo una exposición máxima al riesgo divisa del 5% del patrimonio. Los objetivos de inversión estarán centrados en criterios de prudencia, diversificación, liquidez y bajo riesgo, de forma que se garantice una cartera sin riesgo de concentración sectorial.

La inversión se realizará principalmente en valores de emisores de la Unión Europea siendo el resto de los emisores de la OCDE, siempre que la inversión en países OCDE no supere el 40% de la exposición a renta fija.

La inversión se realizará en emisiones de gobiernos, organismos públicos, entidades supranacionales y emisores privados. Respecto a la renta fija privada, para las inversiones en países de la UE, dichos activos no supondrán un porcentaje representativo de la Renta Fija total de dichos países, y en cuanto emisores de la OCDE el límite máximo es de un 75% del total de inversiones en dichos países.

Las emisiones de renta fija serán de elevada calificación crediticia (Rating mínimo A- por S&P) pudiendo invertir hasta un máximo del 25% de la exposición a renta fija en emisiones de calidad crediticia media (rating BBB- a BBB+). Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. Se diversificarán las inversiones por sectores y emisores, por lo que en principio existe un bajo riesgo de contraparte.

La cartera de renta fija tendrá una duración media de 4 años como máximo y estará invertida en activos negociados en los principales mercados de contratación mundiales, mayoritariamente será de emisores de países de la Unión Europea.

Las inversiones en Renta Variable se realizarán en valores de alta y baja capitalización, preferentemente en valores cotizados en las Bolsas de la zona euro, aunque enfocada básicamente a valores cotizados en bolsa

española. En todo caso los mercados extranjeros fuera de la zona euro serán los comprendidos dentro de la OCDE. Ocasionalmente, la inversión en renta variable extranjera podrá alcanzar el 25% de la exposición total. No se invertirá en mercados emergentes para los activos de Renta Variable ni para los activos de Renta Fija. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminedar a priori tipos de activos ni localización.
- Las acciones o participaciones de cualquier IIC financiera o no incluidas aquellas que puedan invertir más de un 10% en otras IIC, incluidas IIC con cálculo de valor liquidativo inferior al del fondo, en las que se vean oportunidades claras de inversión, independientemente del mercado donde se encuentren o de los activos en los que inviertan, si bien se seleccionarán principalmente IIC con exposición geográfica a mercados de países de la OCDE, aunque no se descartan otros mercados. No se invierte en otras IIC del Grupo.
- Las acciones o participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre. Estas IIC se seleccionarán atendiendo a criterios cuantitativos, siendo necesario que ayuden a optimizar el binomio rentabilidad/riesgo del total de la cartera. Asimismo deberán estar gestionadas por gestoras de reconocido prestigio no pertenecientes al grupo de la Sociedad Gestora.
- Las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.
- Depósitos en cualquier entidad de crédito sin que exista ninguna restricción respecto al vencimiento ni en cuanto a la localización de la entidad de crédito.

Fondo Solidario: La Gestora destinará el 60% de la comisión de gestión cobrada, a realizar una donación a la FUNDACIÓN CAÑADA BLANCH, indicando en los informes periódicos las cantidades donadas.

Dicha fundación es una institución privada de prestigio en la Comunidad Valenciana cuyos objetivos son promover el progreso cultural de los jóvenes valencianos, colaborar con la comunidad universitaria para la adecuación de la formación a las necesidades de la sociedad, y fomentar el intercambio cultural e informativo con prestigiosos centros y profesores del Reino Unido. La Fundación mantiene acuerdos con ayuntamientos, facultades, editoriales, institutos y otras entidades que dan origen a, entre otras, las siguientes actividades:

- Colaboración con facultad de Bellas Artes de la Univ. Polit. de Valencia.
- Convenio de colaboración con el Centro Jorge Luis Borges con Bancaja.
- Acuerdo de colaboración con el Ayto de Burriana y la Fundación Universitat Jaume I-Empresa.
- Colaboración con el Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (I.V.I.E).
- Concesión de Becas de perfeccionamiento de inglés en el Reino Unido a estudiantes de Burriana.

### **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 del fondo 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 participaciones	506.413,71	512.193,16
Nº de partícipes	108	112
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	3.073	6,0682
2010	3.802	6,1803
2009	4.009	6,3868
2008	4.075	6,0387

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de gestión	0,25	0,75	patrimonio
Comisión de depositario	0,02	0,06	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2010
Índice de rotación de la cartera	0,03	1,04	2,15	3,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,15	0,93	0,85	0,40

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

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2010	2009	2008	2006
Rentabilidad	-1,81	-2,29	-0,16	0,65					

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	05-09-2011	-0,99	06-01-2011		
Rentabilidad máxima (%)	0,52	12-08-2011	0,70	17-03-2011		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2010	2009	2008	2006
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,75	3,71	2,81	4,56					
Ibex-35	27,21	37,89	18,15	20,73					
Letra Tesoro 1 año	1,72	1,95	1,47	1,71					
VaR histórico (iii)									

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

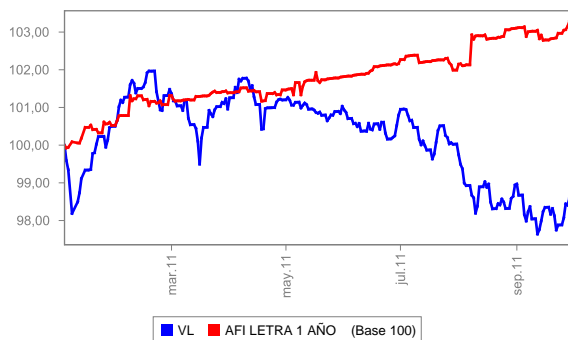
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

## Gastos (% s/ patrimonio medio)

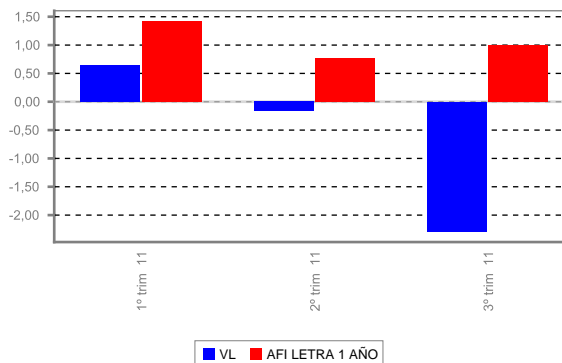
	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2010	2009	2008	2006
Ratio total de gastos (iv)	0,93	0,31	0,31	0,31	0,32	1,28	1,22	1,18	1,19

(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**



Último cambio política: 25/10/2010.

## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad trimestral media **
Monetario	3.735	753	0,31
Renta Fija Euro	54.015	2.960	0,05
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro	14.225	675	-3,47
Renta Fija Mixta Internacional	18	41	-3,91
Renta Variable Mixta Euro	10.827	644	-6,54
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	15.606	419	-18,76
Renta Variable Internacional	9.940	1.892	-19,51
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	10.076	456	2,78
Garantizado de Rendimiento Variable	81.418	5.720	-1,41
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	4.917	208	-1,50
Global	6.733	301	-13,33
<b>Total Fondos</b>	<b>211.510</b>	<b>14.069</b>	<b>-3,72</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

### 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	3.036	98,80	3.136	98,59
Cartera Interior	2.628	85,52	2.507	78,81
Cartera Exterior	376	12,24	606	19,05
Intereses de la Cartera de Inversión	32	1,04	23	0,72
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	30	0,98	37	1,16
(+/-) RESTO	7	0,23	8	0,25
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.073</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.181</b>	<b>100,00%</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>3.181</b>	<b>3.788</b>	<b>3.802</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-1,15	-17,68	-19,72	-94,08
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-2,33	-0,12	-1,50	1.718,18
(+) Rendimientos de Gestión	-2,03	0,18	-0,61	-1.111,26
(+) Intereses	0,56	0,49	1,36	2,78
(+) Dividendos	0,14	0,10	0,38	34,53
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,16	0,05	-0,27	-407,52
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,16	-0,30	-1,85	549,96
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)		-0,10	0,06	-103,58
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,41	-0,04	-0,27	888,98
(+/-) Otros Resultados		-0,01	-0,02	-107,59
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,31	-0,31	-0,93	-10,12
(-) Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	-8,46
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-8,47
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,10	-10,78
(-) Otros gastos de gestión corriente		-0,01	-0,03	-84,31
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,04	-44,89
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,04	-44,89
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.073</b>	<b>3.181</b>	<b>3.073</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

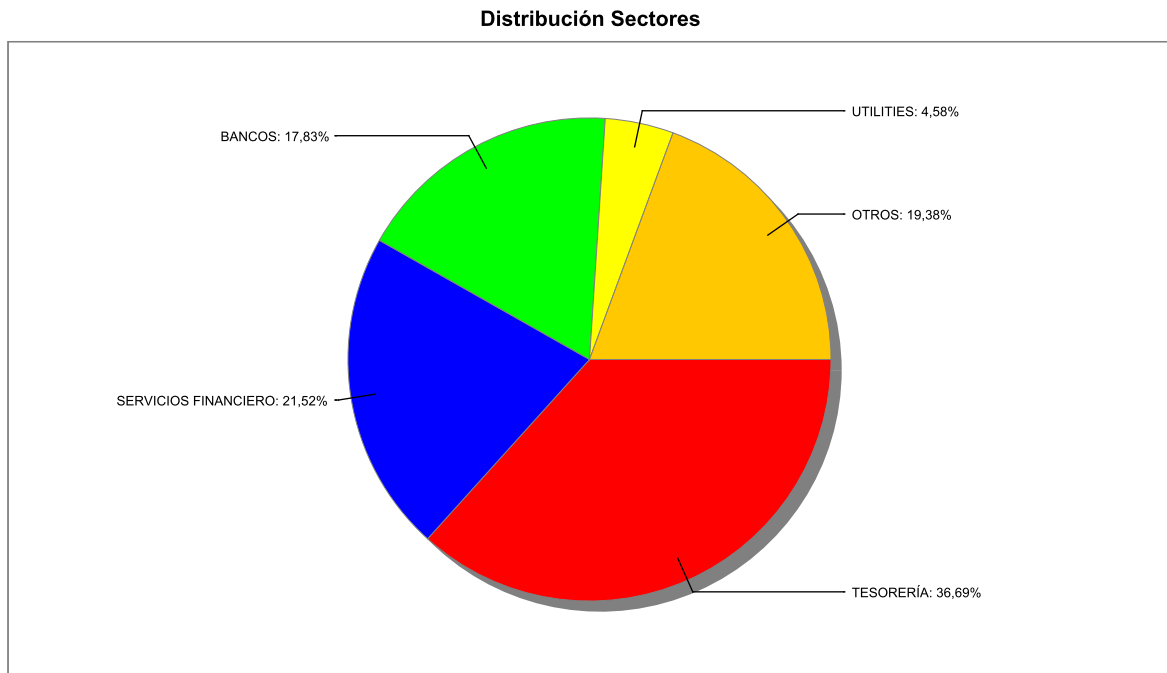
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

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	58	1,89	58	1,84
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>58</b>	<b>1,89</b>	<b>58</b>	<b>1,84</b>
RENTA FIJA BANKINTER 4,88 2013-01-21	EUR	203	6,60	203	6,39
RENTA FIJA BANESTO 2,63 2013-02-28	EUR	196	6,39	196	6,16
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>399</b>	<b>12,99</b>	<b>399</b>	<b>12,55</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>457</b>	<b>14,88</b>	<b>457</b>	<b>14,39</b>
PAGARE CAJASTUR 3,28 2012-09-07	EUR	48	1,57		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>48</b>	<b>1,57</b>		
REPO D.ESTADO ESPAÑOL 2,20 2011-07-01	EUR			758	23,83
REPO D.ESTADO ESPAÑOL 1,50 2011-10-03	EUR	1.091	35,50		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>1.091</b>	<b>35,50</b>	<b>758</b>	<b>23,83</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.596</b>	<b>51,95</b>	<b>1.215</b>	<b>38,22</b>
ACCIONES CORPORACION MAPFRE	EUR	20	0,66	22	0,70
ACCIONES REPSOL	EUR	14	0,46	17	0,53
ACCIONES TUBACEX	EUR	9	0,29	14	0,44
ACCIONES CAMPOFRIO	EUR	19	0,62	21	0,67
ACCIONES BBVA	EUR	18	0,58	23	0,74
ACCIONES TELEFONICA	EUR	20	0,66	24	0,74
ACCIONES SCH	EUR	18	0,59	23	0,73
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	15	0,48	17	0,52
ACCIONES FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS	EUR	13	0,42	15	0,46
ACCIONES ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS	EUR	12	0,39	15	0,46
ACCIONES TELECINCO	EUR	11	0,35	15	0,47
ACCIONES ACERINOX	EUR	10	0,32	14	0,45
ACCIONES CONSTRUCC Y AUX FERR	EUR	15	0,50	16	0,51
ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	11	0,36	15	0,48
ACCIONES IBERDROLA	EUR	28	0,91	15	0,48
ACCIONES IBERDROLA RENOVABLES	EUR			30	0,96
DERECHOS BBVA	EUR		0,01		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>233</b>	<b>7,60</b>	<b>296</b>	<b>9,34</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>233</b>	<b>7,60</b>	<b>296</b>	<b>9,34</b>
PARTICIPACIONES NORDTRADING SICAV	EUR	95	3,08	107	3,37
PARTICIPACIONES VALEN VALORES SICAV	EUR	1	0,04	1	0,04
<b>TOTAL IIC</b>		<b>96</b>	<b>3,12</b>	<b>108</b>	<b>3,41</b>
DEPOSITOS B.VALENCIA 3,50 2012-02-04	EUR	200	6,51	200	6,29
DEPOSITOS B.VALENCIA 3,00 2012-02-25	EUR	300	9,76	300	9,43
DEPOSITOS B.VALENCIA 3,00 2012-03-01	EUR	100	3,25	100	3,14
DEPOSITOS BBVA 3,85 2011-09-14	EUR			130	4,09
DEPOSITOS CAJASTUR 3,65 2011-09-06	EUR			55	1,73
DEPOSITOS BANCA MARCH 4,00 2012-02-03	EUR	100	3,25	100	3,14
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>700</b>	<b>22,77</b>	<b>885</b>	<b>27,82</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.625</b>	<b>85,44</b>	<b>2.504</b>	<b>78,79</b>
RENTA FIJA REPSOL INTL FINANCE 5,00 2013-07-22	EUR	51	1,66	51	1,62
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,63 2014-10-08	EUR	50	1,64	51	1,59
BONO GAS NATURAL 3,13 2012-11-02	EUR	101	3,29	101	3,18
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>202</b>	<b>6,59</b>	<b>203</b>	<b>6,39</b>
BONO GEN ELEC CO AMER 1,69 2016-02-22	EUR	78	2,54	82	2,58
BONO SAGRES STC SA 1,66 2015-04-21	EUR	1	0,03	1	0,03
RENTA FIJA COCA COLA 4,38 2011-07-15	EUR			208	6,54
BONO TELEFONICA 4,39 2012-04-17	EUR	52	1,71	52	1,65
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>131</b>	<b>4,28</b>	<b>343</b>	<b>10,80</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>333</b>	<b>10,87</b>	<b>546</b>	<b>17,19</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>333</b>	<b>10,87</b>	<b>546</b>	<b>17,19</b>
ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR	12	0,40	15	0,46
ACCIONES AXA-UAP	EUR	10	0,32	16	0,49
ACCIONES R.W.E. AG	EUR	10	0,32	13	0,42
ACCIONES EAUX	EUR	12	0,40	15	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		44	1,44	59	1,85
TOTAL RENTA VARIABLE		44	1,44	59	1,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		377	12,31	605	19,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.002	97,75	3.109	97,83

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 suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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/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 o 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
Depósitos	204.556,31		6,66%
Depósitos	305.343,29		9,94%
Depósitos	101.748,08		3,31%
REPO	1.091.044,83	ES00000121A5	35,50%

Participaciones significativas

Participaciones	-----	Porcentaje
353.910		69,89%

## 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.

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 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.

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 10% al 20% y viceversa, situándonos al final del semestre entorno a un rango del 12% - 14% 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.

En cuanto a la renta fija seguimos manteniendo nuestra exposición del 24% aproximadamente, en bonos corporativos con vencimientos principalmente a corto plazo tratando de aprovechar las mejores rentabilidades obtenidas en este tipo de papeles frente a la deuda pública soberana, fundamentalmente en compañías sólidas con un buen flujo de caja y sin deuda.

#### POLÍTICA EJERCICIO DERECHOS

En relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a valores emitidos por sociedades españolas que integran la cartera del Fondo, se hace constar que no se ha ejercido el derecho de voto correspondiente a los citados valores al no haberse cumplido las siguientes condiciones establecidas en la "Política sobre Ejercicio de Derechos Políticos" aprobada por la entidad Gestora:

- Que se trate de valores cuyo emisor sea una sociedad española
- Que la participación haya tenido una antigüedad superior a 12 meses y
- Que represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada.

Los principios que inspiran la Política aprobada exigen (i) que sea aplicada de igual manera a todos los fondos gestionados, (ii) que el ejercicio de los derechos políticos se realice en beneficio exclusivo de los partícipes, (iii) que el ejercicio de los derechos políticos se realice de manera diligente y profesional, y (iv) que las recomendaciones de voto emitidas sean fruto de un análisis independiente, informado y exento de conflictos de interés.