

CAPITRADE SYSTEMATIC GLOBAL FUTURES

Nº Registro CNMV: 0034

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12-02-2010

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

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre.

Vocación inversora: No existe vocación inversora..

Perfil de riesgo: N/D

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de rentabilidad media anual NO GARANTIZADA es de Euribor año más 14%-18%, manteniendo una volatilidad media anual del 13%-17%.El riesgo del FIL se controlará usando el método VaR (valor en riesgo). Se establece un VaR del 6% diario con el 99% de confianza. El apalancamiento del FIL será tal que no supere el citado VaR.

El objetivo de gestión es obtener rentabilidades absolutas mediante el trading de futuros identificando posibles pautas de comportamiento en mercados, aprovechando posibles ineficiencias y tomando posiciones alcistas y bajistas.

CM CAPITAL MARKETS BOLSA SV asesora a la subgestora y le cede el uso de una aplicación de trading para gestionar el FIL que permite automatizar la operativa de futuros basándose en sistemas cuantitativos que combinan estrategias tendenciales, antitendenciales y de volatilidad.

Un 30%-40% del patrimonio se invierte en mercados organizados de futuros con finalidad de inversión, principalmente de países OCDE y minoritariamente de países emergentes, en función de su correlación y de sus niveles de liquidez, realizando trading sobre 8 sectores, variando tanto su ponderación como la de los subyacentes dentro de cada sector en función de su volatilidad y de los cálculos realizados por la aplicación informática.El trading conlleva una alta rotación de cartera con el consiguiente incremento de gastos de compra y venta de posiciones.La parte no invertida en futuros se invierte en deuda pública UE y en depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE.Los emisores serán tanto de elevada calidad crediticia (rating mínimo A-) como de calidad media (rating entre BBB- y BBB+).La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 6 meses.

La exposición neta a un activo concreto dependerá de su volatilidad, la del mercado, y de su expectativa de comportamiento futuro.El porcentaje máximo de concentración en cada uno de los 8 sectores, expresado sobre el total de garantías invertidas en futuros será:12,5% Divisas (GBP,CAD,EUR,CHF,JPY,AUD,MXN,NZD); 15% Tipos de interés (Eurodólar Bono 3m, Euribor, Notas Australianas 3m, Notas USA 10A, Bono USA 30A, Bono

Canadiense 10A, Bono Británico 10A, Bono Alemán 10A,5A y 3A, Bono Japonés 10A, Bono Australiano 10A); 12,5% Granos (Trigo, Maíz, Aceite de Soja, Harina de Soja, Soja, Colza); 12,5% Metales (Platino, Plata, Oro, Aluminio,Cobre,Níquel,Zinc); 15% Energías (Petróleo Nymex, Aceite de Calefacción, Gasóleo, Gasolina sin plomo, Gas Natural);12,5% Materias primas (Algodón,Azúcar, Café ,Cacao, Zumo Naranja, Leche, Madera); 5% Carnes (Bovino 6m, Bovino 850 Libras, Porcino, Porcino Congelado); 15% Índices de renta variable (Mini S&P 500, DJ Industrial, Mini NASDAQ100, Mini Russell 2000, FTSE 100,Nikkei, EuroStoxx 50,DAX,CAC40, IBEX35, Australia SPI 200, Hang Seng). La concentración por subyacente dentro de cada sector será inferior al 80% del peso máximo asignado al sector.

No existe endeudamiento,por tanto no se han firmado acuerdos de garantía financiera.

Se abrirá una cuenta a nombre del FIL con Interactive Brokers UK Ltd (sin rating otorgado). Las garantías entregadas por Futuros (máximo 40%) son depositadas por IB en las Cámaras de Compensación y Liquidación,en una cuenta a su nombre pero segregada de su cuenta propia. Como consecuencia de esta operativa,el riesgo de contrapartida con IB puede ser en ocasiones elevado, en cuyo caso se tomarán medidas inmediatas para reducir la exposición a dicho riesgo.

Operativa en instrumentos derivados

Un 30%-40% del patrimonio se invierte en mercados organizados de futuros con finalidad de inversión, principalmente de países OCDE y minoritariamente de países emergentes, en función de su correlación y de sus niveles de liquidez, realizando trading sobre 8 sectores, variando tanto su ponderación como la de los subyacentes dentro de cada sector en función de su volatilidad y de los cálculos realizados por la aplicación informática.El trading conlleva una alta rotación de cartera con el consiguiente incremento de gastos de compra y venta de posiciones.

La exposición neta a un activo concreto dependerá de su volatilidad, la del mercado, y de su expectativa de comportamiento futuro.El porcentaje máximo de concentración en cada uno de los 8 sectores, expresado sobre el total de garantías invertidas en futuros será:12,5% Divisas (GBP,CAD,EUR,CHF,JPY,AUD,MXN,NZD); 15% Tipos de interés (Eurodólar Bono 3m, Euribor, Notas Australianas 3m, Notas USA 10A, Bono USA 30A, Bono Canadiense 10A, Bono Británico 10A, Bono Alemán 10A,5A y 3A, Bono Japonés 10A, Bono Australiano 10A); 12,5% Granos (Trigo, Maíz, Aceite de Soja, Harina de Soja, Soja, Colza); 12,5% Metales (Platino, Plata, Oro, Aluminio,Cobre,Níquel,Zinc); 15% Energías (Petróleo Nymex, Aceite de Calefacción, Gasóleo, Gasolina sin plomo, Gas Natural);12,5% Materias primas (Algodón,Azúcar, Café ,Cacao, Zumo Naranja, Leche, Madera); 5% Carnes (Bovino 6m, Bovino 850 Libras, Porcino, Porcino Congelado); 15% Índices de renta variable (Mini S&P 500, DJ Industrial, Mini NASDAQ100, Mini Russell 2000, FTSE 100,Nikkei, EuroStoxx 50,DAX,CAC40, IBEX35, Australia SPI 200, Hang Seng). La concentración por subyacente dentro de cada sector será inferior al 80% del peso máximo asignado al sector.

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
Nº de participaciones	49.564,12
Nº de partícipes	29
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	
Inversión mínima (EUR)	50.000,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	5.956	120,1649
2010	5.456	113,8022
2009		
2008		

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	30-09-2011	120,1649	

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de gestión	1,55	2,67	patrimonio
Comisión de depositario	0,03	0,08	patrimonio

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2010	2009	2008	2006
	5,59				

El último valor liquidativo definitivo es de fecha

El último valor liquidativo estimado es de fecha N/D

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

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	16,72	19,35	15,64	14,85	17,28					
LETRA 1 AÑO	1,72	1,95	1,47	1,71	2,20					
VaR histórico (iii)	14,63	14,63	23,22	29,64						

(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.

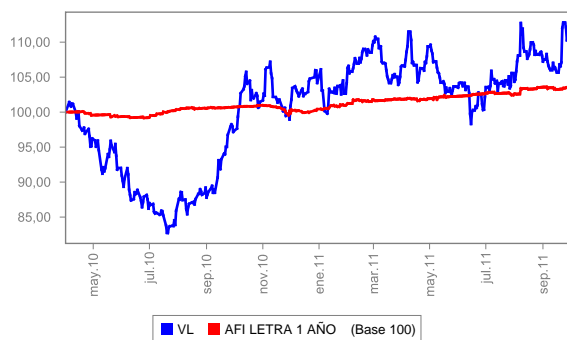
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

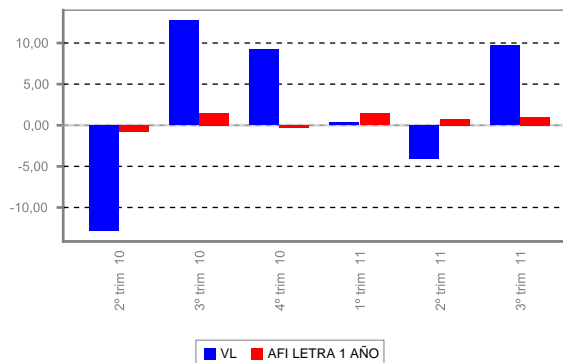
	Acumulado	Anual				
		año actual	2010	2009	2008	2006
Ratio total de gastos (iv)	-1,25	-2,28				

(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	3.540	59,44	3.763	41,13
Cartera Interior	3.539	59,42	3.762	41,11
Cartera Exterior				
Intereses de la Cartera de Inversión	1	0,02	1	0,01
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.792	30,09	1.010	11,04
(+/-) RESTO	624	10,48	4.377	47,84
TOTAL PATRIMONIO	5.956	100,00%	9.150	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)	5.387	5.608	5.456	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	0,86	0,18	3,81	390,68
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	8,97	-4,18	5,32	-324,31
(+) Rendimientos de Gestión	11,22	-3,07	9,79	-482,06
(+) Intereses				
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	2,24	1,11	4,47	110,75
(-) Comisión de gestión	1,55	0,52	2,67	210,53
(-) Comisión de depositario				
(-) Gastos de financiación				
(-) Gastos por servicios exteriores				
(-) Otros gastos de gestión corriente				
(-) Otros gastos repercutidos	0,70	0,59	1,80	22,84
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.956	5.387	5.956	

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

3. Inversiones financieras

No existen inversiones

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	
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X
		Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo		
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente		
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores		

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.

Tipo Activo Efectivo () ISIN % s/ Patrimonio

REPO 533.000 ES00000121A5 8,95%
REPO 3.007.037 ES00000121A5 50,49%

Participaciones significativas

Participaciones	-----	Porcentaje
13.507	-----	27,25%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Eventos destacables:

(Día 05/07/2011) Moody's anuncia un drástico recorte del rating de Portugal.
(Día 07/07/2011) El BCE sube los tipos al 1,5% y no descarta nuevas subidas este año.
(Día 21/07/2011) La eurozona pacta un segundo rescate a Gracia de 109.000 millones de euros.
(Día 01/08/2011) Se anuncia acuerdo entre demócratas y republicanos para elevar el techo de endeudamiento en EEUU.
(Día 04/08/2011) El gobierno de Japón interviene para abaratar el yen.
(Día 06/08/2011) EEUU pierde la triple A.
(Día 08/08/2011) La Fed anuncia que mantendrá los tipos hasta mediados del 2013.
(Día 09/09/2011) Crisis institucional en el BCE, dimite el economista jefe Jürgen Stark.
(Día 21/09/2011) La FED anuncia la Operación Twist por un monto de 400.000 millones de dólares.

Posiciones a 30/09/2011

Largos: Tipos Interés, Carnes.
Cortos: Índices, Energías, Metales, Granos.
Mixtos: Materias Primas, Divisas.

Comentario JULIO - 2011

En términos macroeconómicos, iniciamos el segundo semestre del año sin demasiados cambios en el horizonte, pero con el sentimiento de que no puede tardar mucho más en despejarse, las dudas que genera la actual situación sobre la deuda, tanto en Europa como en EEUU, aunque para ello no descartamos la posibilidad de tener que atravesar un escenario aún más inestable que el actual. El retorno positivo del mes de Julio (+3,33%) se debe a la excelente contribución a la cartera, de los Tipos de interés y los Metales, con el Oro en cabeza, que nos ha llevado a recuperar gran parte del resultado negativo que el fondo acumulaba en el año y en contraposición a lo ocurrido con la renta variable, demostrando una vez más, la baja correlación que el modelo tiene con los mercados de acciones. Por el lado negativo, siguen los Granos sin querer dar una tregua, con sus reiterados movimientos laterales, que nos acompañan desde finales del mes de Febrero.

Comentario AGOSTO - 2011

Las malas noticias procedentes del otro lado del Atlántico a principios de este mes de agosto, han actuado como catalizador perfecto en los mercados financieros, provocando las fuertes caídas registradas en todos los índices de renta variable.

La rotura de soportes significativos en los distintos subyacentes, ha sido en este caso, la clave para que el fondo obtuviera retornos positivos, siendo su máxima expresión, la sesión del día 8, donde se registró un retorno de +4,30% y que supuso alcanzar nuevos máximos en la evolución del fondo, poniendo de manifiesto una vez más, la baja correlación del modelo con los mercados de renta variable. En consecuencia, vuelven los números positivos al acumulado anual y seguimos manteniendo el control de la volatilidad dentro del rango establecido.

Informamos del obligado balanceo de las ponderaciones realizadas en el sector Índices que hemos tenido que reprogramar, como consecuencia de la prohibición por parte del órgano regulador, de las posiciones cortas tomadas en todos aquellos índices que incluyan acciones españolas y que ha tenido hasta la fecha un efecto prácticamente nulo en la evolución del fondo.

Comentario SEPTIEMBRE - 2011

Debido a la gran inestabilidad macroeconómica que seguimos atravesando, se cierra el tercer trimestre del 2011

condicionado una vez más, por la alta volatilidad registrada en prácticamente todos los sectores en donde invierte el fondo. No obstante, dicha volatilidad se ha producido en algunos sectores como Granos y Metales con tendencias muy definidas, circunstancia ésta que obviamente se ve relegada de manera positiva en el resultado agregado que el fondo ha obtenido en el mes (+3,70%). Destacamos el comportamiento de los Granos, que aparentemente han decidido abandonar la lateralidad en la que se había instalado en los últimos meses y, también apuntamos el nuevo máximo alcanzado por el fondo el día 23, con un NAV de 120,93.