

FOMODI FI

Nº Registro CNMV: 0166

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2011

Gestora: NORDKAPP GESTION SGIIC, S.A.

Grupo Gestora: BANCO DE VALENCIA

Auditor: BGT AUDITORES S.A.

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: 01-12-1989

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixta Euro.

Perfil de riesgo: DEFENSIVO

Descripción general

Política de inversión: El Fondo tenderá normalmente a mantener una concentración en activos de renta variable inferior al 15% de su cartera si bien podrá alcanzar el 30%, invirtiendo la parte restante en activos de renta fija pública o privada. Los activos estarán denominados en moneda euro con un porcentaje máximo del 5% para activos en moneda no euro.

El Índice de Referencia es la media ponderada en un 30% del Índice MSCI, World Index y un 70% del tipo de interés EURIBOR a tres meses.

El Fondo invertirá mayoritariamente en valores negociables e instrumentos de renta fija pública, principalmente emitidos por emisores radicados en la UEM, situándose la duración media de la cartera de renta fija, normalmente por debajo de los dos años.

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	1.708,24	1.870,80
Nº de partícipes	112	114
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	2.474	1.448,4389
2010	1.860	1.463,2639
2009	3.089	1.467,7657
2008	2.009	1.431,0125

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de gestión	0,32	0,93	patrimonio
Comisión de depositario	0,03	0,07	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2010
Índice de rotación de la cartera	0,67	0,59	0,87	4,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,99	0,96	0,84	0,37

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	-1,01	-0,32	0,25	-0,95	2,50	-0,31	2,57		

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 (%)	-1,11	22-09-2011	-1,11	22-09-2011	-2,37	06-11-2008
Rentabilidad máxima (%)	1,24	27-09-2011	1,24	27-09-2011	2,59	24-11-2008

(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	4,07	6,75	1,22	1,55	3,88	4,16	2,34	0,00	0,00
Ibex-35	27,21	37,89	18,15	20,73	21,35	29,72	25,27	0,00	0,00
Letra Tesoro 1 año	1,72	1,95	1,47	1,71	2,20	1,37	2,17	0,00	0,00
VaR histórico (iii)	2,50	2,50	2,59	2,72	2,83	2,83	2,24		

(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.

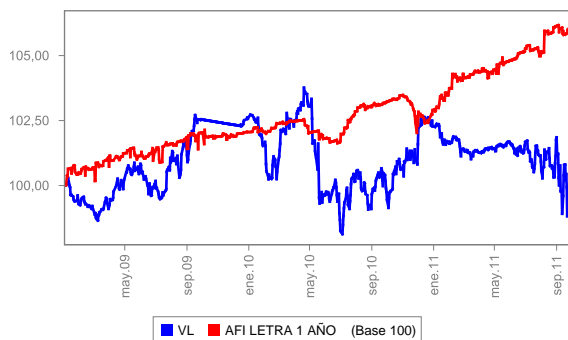
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

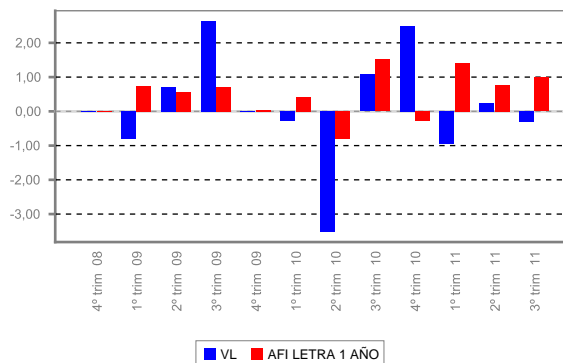
	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2010	2009	2008	2006
Ratio total de gastos (iv)	1,12	0,36	0,40	0,35	0,43	1,59	1,51	1,76	

(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



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
Total Fondos	211.510	14.069	-3,72

* 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	2.467	99,72	2.699	99,30
Cartera Interior	1.590	64,27	1.609	59,20
Cartera Exterior	848	34,28	1.063	39,11
Intereses de la Cartera de Inversión	29	1,17	27	0,99
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	23	0,93	15	0,55
(+/-) RESTO	-16	-0,65	4	0,15
TOTAL PATRIMONIO	2.474	100,00%	2.718	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)	2.718	2.695	1.860	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-8,95	0,55	23,51	-1.570,96
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-0,37	0,27	-0,89	-227,98
(+) Rendimientos de Gestión	-0,01	0,67	0,23	-101,67
(+) Intereses	0,82	0,55	1,65	35,84
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,80	-0,16	0,54	-561,04
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,29	0,27	0,48	-0,58
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,34	-0,18	-1,01	70,36
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,59	0,10	-1,47	-1.588,02
(+/-) Otros Resultados		0,09	0,04	-96,11
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,36	-0,40	-1,12	-17,62
(-) Comisión de gestión	-0,32	-0,31	-0,93	-7,76
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-7,75
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,06	-0,10	-72,23
(-) Otros gastos de gestión corriente			-0,01	-1,28
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.474	2.718	2.474	

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

3. Inversiones financieras

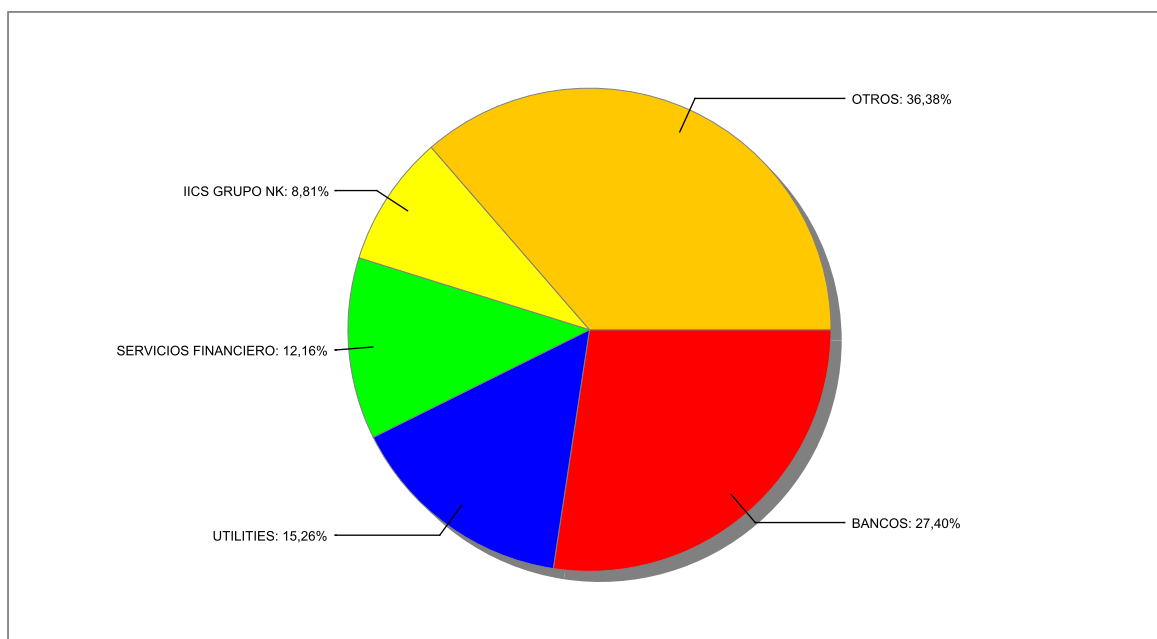
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RENDA FIJA D.ESTADO ESPAÑOL 3,00 2015-04-30	EUR			96	3,52
RENDA FIJA ICO 4,50 2013-09-10	EUR	101	4,07		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		101	4,07	96	3,52
RENDA FIJA C.A. MADRID 5,13 2012-07-22	EUR	102	4,10	101	3,71
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		102	4,10	101	3,71
RENDA FIJA ABERTIS 4,63 2016-10-14	EUR	146	5,89	145	5,32
RENDA FIJA CRITERIA CAIXA 4,13 2014-11-20	EUR	97	3,93	99	3,64
RENDA FIJA FADE 5,90 2021-03-17	EUR	200	8,09		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		443	17,91	244	8,96
RENDA FIJA BANKIA 2,25 2011-09-16	EUR			100	3,66
RENDA FIJA BANKIA 1,52 2014-04-23	EUR			89	3,26
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				189	6,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		646	26,08	630	23,11
REPO D.ESTADO ESPAÑOL 1,50 2011-10-03	EUR	152	6,14		
REPO D.ESTADO ESPAÑOL 2,20 2011-07-01	EUR			265	9,75
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		152	6,14	265	9,75
TOTAL RENTA FIJA		798	32,22	895	32,86
ACCIONES ENDESA	EUR	70	2,82		
ACCIONES BBVA	EUR	74	3,00		
ACCIONES TELEFONICA	EUR	58	2,33		
ACCIONES SCH	EUR	75	3,02		
ACCIONES BANESTO	EUR	22	0,91		
ACCIONES MITTAL STEEL	EUR	24	0,97		
ACCIONES IBERDROLA	EUR	51	2,05		
TOTAL RV COTIZADA		374	15,10		
TOTAL RENTA VARIABLE		374	15,10		
PARTICIPACIONES NORDINVEST SIL	EUR	218	8,81	215	7,90
TOTAL IIC		218	8,81	215	7,90
DEPOSITOS BANCA MARCH 3,25 2012-05-03	EUR			300	11,04
DEPOSITOS BANCA MARCH 2,95 2011-11-08	EUR	201	8,13	201	7,40
TOTAL DEPÓSITOS		201	8,13	501	18,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.591	64,26	1.611	59,20
RENDA FIJA REPSOL INTL FINANCE 5,00 2013-07-22	EUR	104	4,22	104	3,84
BONO GAS NATURAL 3,13 2012-11-02	EUR	51	2,04	51	1,86
RENDA FIJA IBERDROLA 4,88 2013-02-18	EUR	103	4,16	103	3,80
RENDA FIJA CITIGROUP INC. 6,40 2013-03-27	EUR	104	4,20	106	3,89
RENDA FIJA PORTUGAL TELECOM 6,00 2013-04-30	EUR	145	5,88	147	5,42
RENDA FIJA BBVA 3,25 2015-04-23	EUR	93	3,75	95	3,48
RENDA FIJA SCH 3,50 2014-08-12	EUR	96	3,86	97	3,58
RENDA FIJA ICO 4,50 2013-09-10	EUR			101	3,71
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		696	28,11	804	29,58
BONO OBRASCON 6,25 2012-05-18	EUR	51	2,06	51	1,86
BONO ELECTRICIDAD DE PORTUGAL 4,25 2012-06-12	EUR	103	4,14	103	3,79
BONO TELEFONICA 4,39 2012-04-17	EUR			105	3,85
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		154	6,20	259	9,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		850	34,31	1.063	39,08
TOTAL RENTA FIJA		850	34,31	1.063	39,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		850	34,31	1.063	39,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.441	98,57	2.674	98,28

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
REPSOL INTL FINANCE 5% 22/07/2013	V/ Compromiso	100	inversión
GAS NATURAL CAPITAL 3,125 02/11/2012	V/ Compromiso	50	inversión
Total subyacente renta fija		150	
TOTAL OBLIGACIONES		150	

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
REPO	152.000	ES00000121A5	6,14%

Participaciones significativas

Participaciones	-----	Porcentaje
344	-----	20,17%
364	-----	21,30%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre de 2011 se ha caracterizado por una gran volatilidad en los mercados financieros, tanto en los de renta variable como renta fija, así como en las divisas.

Entre las razones de esta elevada volatilidad destacaríamos dos: una fuerte desaceleración económica, con temores de una nueva desaceleración en algunos países desarrollados, y la crisis de la deuda europea con el consecuente riesgo en la banca europea.

Fruto de estos dos hechos han sido una importante caída de las bolsas, en especial de las europeas, a título de ejemplo hay que señalar que en tercer trimestre del ejercicio el índice Euro-Stoxx 50 se ha dejado un 23.48% y el Ibex un 17.50%, en cuanto a sectores los industriales y el bancario son los que han tenido un peor comportamiento (el sector de materiales ha retrocedido un 43.73%, el del automóvil un 34.2% y el bancario un 34.3%) y una fuerte ampliación de los diferenciales de la deuda de los países periféricos respecto a Alemania.

Con los últimos datos disponibles parece que por el momento se apuesta por una continuidad en el crecimiento económico si bien a unas tasas muy moderadas descartando por el momento el riesgo de una nueva recesión.

En cuanto a los riesgos de la deuda periférica, se está a la espera de tomar las medidas adecuadas, mayor capitalización del sector bancario, ampliación del fondo de rescate, con el objetivo de evitar o minimizar los riesgos de un impago de Grecia a otros países de la Eurozona.

En el actual entorno de gran incertidumbre, una solución creíble a los problemas de la deuda europea en los países periféricos podría suponer una recuperación significativa de los mercados.

En tanto los problemas de la deuda no se solucionen la volatilidad continuará siendo la tónica dominante en los mercados por lo que la prudencia tendrá que dominar la toma de decisiones de inversión.

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.