



RIVA Y GARCIA ACCIONES I, FI

Nº de Registro CNMV: 252

Informe Trimestral del Primer trimestre de 2012

Gestora: RIVA Y GARCIA GESTION SGIIC, Depositario: BNP PARIBAS SA

Auditor: DELOITTE, SL

Grupo Gestora: GRUPO FINANCIERO RIVA Y GARCIA

Grupo Depositario: BNP PARIBAS

Rating Depositario: AA+

Fondo por compartimentos: NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con la IIC gestionadas en:

Dirección

DIPUTACION, 246 08007 BARCELONA

Correo Electrónico

back-sgiic@rivaygarcia.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 COMPARTIMENTO

Fecha de registro: 11/07/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de riesgo: MUY ALTO

Descripción general

Política de inversión: El Fondo se configura como un fondo de inversión con vocación de Renta Variable Mixta, lo que implica que entre el 30% y el 75% de su cartera estará invertido en activos de renta variable y que la inversión en activos denominados en monedas no euro no podrá superar el 30% de la cartera. El objetivo de gestión del Fondo es alcanzar la máxima rentabilidad asumiendo el mínimo riesgo.

Operativa en instrumentos derivados

el Fondo tiene previsto utilizar instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y únicamente con la finalidad de inversión en aquéllos casos autorizados por 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.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es El método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,36	0,15	1,2
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,2	0,2	0,2	0,2

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1 Datos generales

CLASE	Nº participaciones		Nº partícipes		DIVISA	Beneficios por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
CLASE 1	923283,65	937339,82	244	248	EUR	0	0		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	DIVISA	final período	t-1	t-2	t-3
CLASE 1	EUR	16194,56	16027,17	18557,6	20578,38

Valor liquidativo(*)

CLASE	DIVISA	final período	t-1	t-2	t-3
CLASE 1	EUR	17,54	17,1	19,27	20,29

(*) 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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Período			Acumulada				Período	Acumulada	
		patrimonio	resultados	total	patrimonio	resultados	total				
CLASE 1	Individual	0,32	0,23	0,55	0,32	0,23	0,55	Patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento (2.2 Comportamiento(CLASE 1))

Rentabilidad(% sin anualizar)

	Año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	t-1	t-2	t-3	t-5
Rentabilidad IIC	2,58	2,58	2,15	-16,31	-1,29	-11,27	-5,04	14,41	6,2

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,79	06/03/2012	-2,95	05/09/2011	-3,44	14/05/2010
Rentabilidad máxima (%)	1,49	10/01/2012	3,38	27/10/2011	7,15	10/05/2010

(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 período.

Medidas de riesgo(%)

	Año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	t-1	t-2	t-3	t-5
Vol. Valor Liquidativo(i)	9,23	9,23	18,64	21,05	11,39	16,38	16,01	13,69	10,49
VaR histórico(iii)	20,14	20,14	38,44	55,54	28,4	38,44	28,02	25,82	18,04
Ibex-35	19,87	19,87	30,98	40,71	18,94	29,59	29,92	25,31	16,3
Letra tesoro 1 año	0	0	0	0	0	0	0	0	0

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

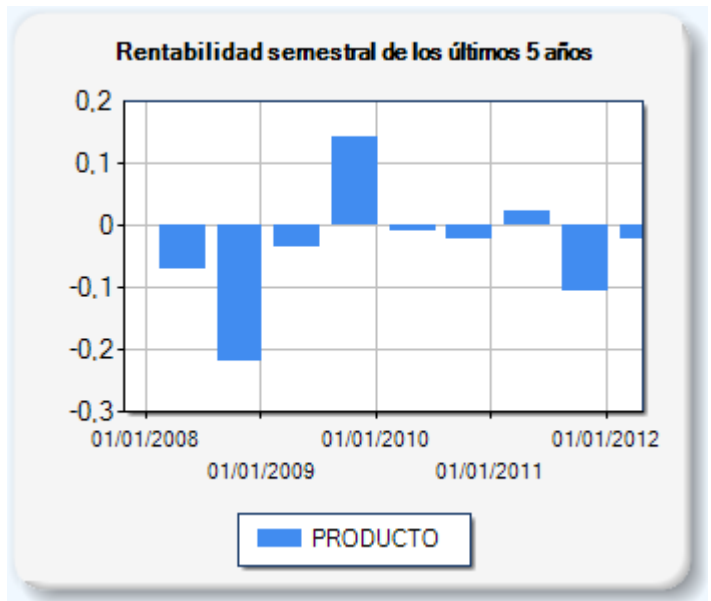
(iii) VAR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos(% s/ patrimonio medio)

	Año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	t-1	t-2	t-3	t-5
Ratio total de gastos	0,22	0,22	-0,02	-0,19	-0,17	-0,04	-0,03	-0,04	0

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.

En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.



COMPARATIVA

Vocación Inversora	Patrimonio gestionado* (miles de €)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario corto plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	16194,56	244	2,58
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de gestión pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
Total fondos	16194,56	244	2,58

*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 período.

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+)INVERSIONES FINANCIERAS	15635,13	96,55	15454	96,42
*Cartera interior	6800,15	41,99	7043,56	43,95
*Cartera exterior	8810,48	54,40	8337,73	52,02
*Intereses de la cartera de inversión	24,5	0,15	72,7	0,45
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	-	0	-
(+)LIQUIDEZ(TESORERÍA)	4,97	0,03	2,47	0,02
(+/-)RESTO	554,46	3,42	570,71	3,56
TOTAL PATRIMONIO	16194,56	100,00	16027,17	100,00

Notas:

El período 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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles €)	16027,17	15811,28	16027,17	
(+/-)Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,5	-0,76	-1,5	101,78
(-)Beneficios brutos distribuidos	0	0	0	
(+/-)Rendimientos netos	2,53	2,11	2,53	22,4
(+)Rendimientos de gestión	3,12	2,48	3,12	28,38
+Intereses	0,13	0,16	0,13	-12,24
+Dividendos	0,26	0,27	0,26	-3,24
(+/-)Resultados en RF (realizadas o no)	0,8	0,01	0,8	6530,89
(+/-)Resultados en RV (realizadas o no)	2,05	2,14	2,05	-2,46
(+/-)Resultados en depósitos (realizadas o no)	0	0	0	0
(+/-)Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,43	-0,2	-0,43	124,76
(+/-)Resultados en IIC (realizadas o no)	0,31	0,09	0,31	244,37
(+/-)Otros resultados	0	0	0	0
(+/-)Otros rendimientos	0	0	0	0
(-)Gastos repercutidos	-0,59	-0,37	-0,59	61,77
-Comisión de sociedad gestora	-0,55	-0,33	-0,55	73,81
-Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	1,15
-Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-50,88
-Otros gastos de gestión corriente	0	0	0	2,21
-Otros gastos repercutidos	0	0	0	0
(+)Ingresos	0	0	0	-35,97
+Comisiones de descuento a favor de la IIC	0	0	0	0
+Comisiones retrocedidas	0	0	0	-35,91
+Otros ingresos	0	0	0	-100
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de €)	16194,56	16027,17	16194,56	

3. Inversiones financieras

3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en €) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

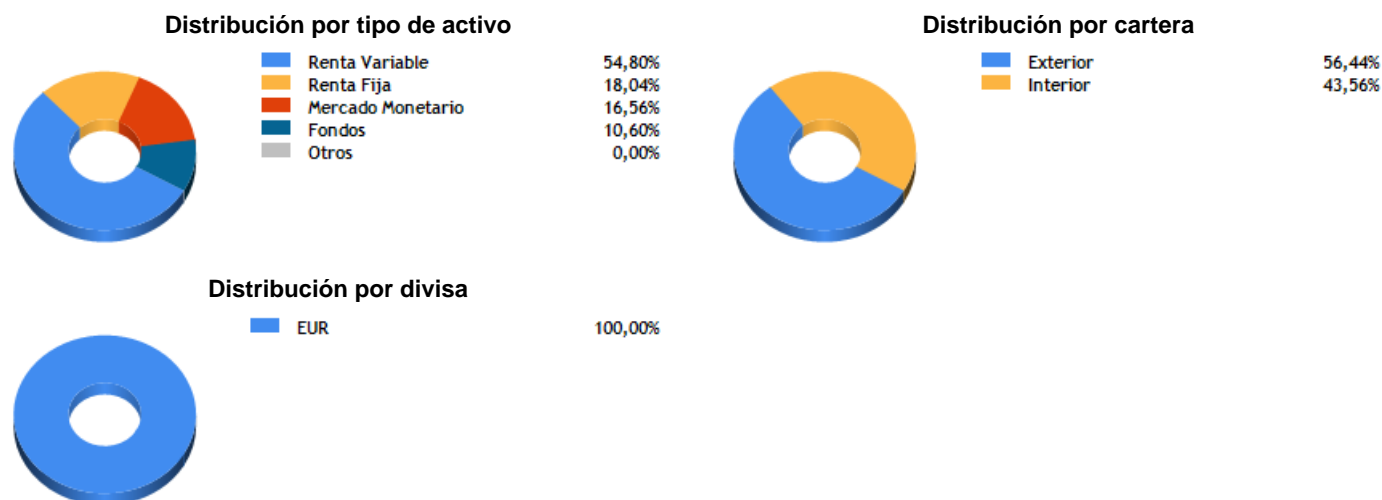
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0	0	0
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
ES0313790026-BCO POPULAR 3% VTO 24/04/2012 BANCO POPULAR 3 24/0	EUR	200681.6	1.24	200285.6	1.25
ES0340609009-CRITERIA CAIXACORP 4,125% 20/11/2014 LA CAIXA 4.12	EUR	150865.03	0.93	144766.47	0.9
Total RF privada cotizada más de 1 año		351546.63	2.17	345052.07	2.15
Total RF privada cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		351546.63	2.17	345052.07	2.15
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
ES00000123D5-REPO DE DEUDA A 1 DIA	EUR	2585000	15.96	0	0
ES00000122G0-REPO DE DEUDA A 1 DIA	EUR	0	0	2700000	16.85
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2585000	15.96	2700000	16.85
TOTAL RENTA FIJA		2936546.63	18.13	3045052.07	19
ES0113211835-BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A BANCO BILBAO VIZCAY	EUR	458772.8	2.83	707846.2	4.42
ES0113900J37-SANTANDER CENTRAL HISPANO BANCO DE SANTANDER	EUR	740527.57	4.57	826443.16	5.16
ES0118900010-FERROVIAL, S.A. CINTRA	EUR	226825.76	1.4	245434	1.53
ES0144580Y14-IBERDROLA IBERDROLA	EUR	210947.11	1.3	239786.97	1.5
ES0148396015-INDITEX, S.A. INDITEX	EUR	182422.8	1.13	0	0
ES0165359011-NATRACEUTICAL, S.A. NATRA	EUR	76409.07	0.47	75922.39	0.47
ES0165515117-NATRA NATRA	EUR	62310.08	0.38	50070.6	0.31
ES0173516115-REPSOL YPF, S.A. REPSOL	EUR	281867.85	1.74	260491.63	1.63
ES0178430E18-TELEFONICA, S.A. TELEFONICA	EUR	301817.88	1.86	308631.33	1.93
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2541900.92	15.68	2714626.28	16.95
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE		2541900.92	15.68	2714626.28	16.95
ES0174013005-RIVA Y GARCIA RENTA FIJA INSTITUCIONAL, FI RIVA Y	EUR	707610.04	4.37	681621.11	4.25
ES0174012007-RIVA Y GARCIA SELECCION ALTERNATIVA IICIICIL RIVA	EUR	614094.14	3.79	602262.05	3.76
TOTAL IIC		1321704.18	8.16	1283883.16	8.01
TOTAL DEPÓSITOS		0	0	0	0
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS		0	0	0	0
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6800151.73	41.97	7043561.51	43.96
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0	0	0
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
FR0011193531-ALSTOM 3.875% 02/03/2016 ALSTOM 3.875 02/03/2016	EUR	104677.96	0.65	0	0
XS0491042353-GE CAP EUR FUND 4.25% 01/03/2017 GE CAP AUSTRALIA	EUR	597668.43	3.69	573046.65	3.58
XS0547937408-BP CAPITAL 3.10% 07/10/2014 BP OIL 3.1 07/10/2014	EUR	323548.51	2	322925.24	2.01
XS0583059448-TELECOM ITALIA 5.125% 25/01/2016 TELECOM ITALIA 5.	EUR	846454.26	5.23	768920.35	4.8
XS0616562277-SANTANDER FLOAT 19/04/2013 BANCO DE SANTANDER +1.4	EUR	591977.6	3.66	572498.54	3.57
Total RF privada cotizada más de 1 año		2464326.76	15.23	2237390.78	13.96
Total RF privada cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2464326.76	15.23	2237390.78	13.96
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA		2464326.76	15.23	2237390.78	13.96

BE0003793107-INBEV INTERBREW	EUR	287321.1	1.77	179522.48	1.12
DE0005557508-DEUTSCHE TELEKOM AG EUR DEUTSCHE TELECOM	EUR	157958.31	0.98	154490.34	0.96
DE0005810055-DEUTSCHE BOERSE AG DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	197259.5	1.22	0	0
DE0007100000-DAIMLERCHRYSLER AG (EURO) DAIMLERCHRYSLER NT	EUR	197707.5	1.22	171296	1.07
DE0007164600-SAP AG ORD SAP AG	EUR	289305.98	1.79	225451.15	1.41
DE0007236101-SIEMENS SIEMENS	EUR	334291.2	2.06	326519.04	2.04
DE0008404005-ALLIANZ A. ALLIANZ	EUR	289754.46	1.79	238138.02	1.49
DE000BASF111-BASF SE BASF AG	EUR	282254.22	1.74	256624.18	1.6
DE000BAY0017-BAYER AG BAYER	EUR	331332.55	2.05	168207	1.05
DE000ENAG999-EON AG-NEW E.ON INTERNATIONAL FIN	EUR	365799.35	2.26	230779.48	1.44
FR0000120271-TOTAL S.A. TOTAL FINA	EUR	562510.4	3.47	514685	3.21
FR0000120321-L OREAL LOREAL	EUR	189604.5	1.17	0	0
FR0000120578-SANOFI-AVENTIS SANOFI	EUR	175388.76	1.08	374096	2.33
FR0000120644-GROUPE DANONE GRUPO DANONE	EUR	273685.9	1.69	162369.51	1.01
FR0000121014-LVMH MOET HENNESSY LVMH MOET HENNESSY	EUR	278444.85	1.72	153269.4	0.96
FR0000125007-SAINT-GOBAIN COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	186176.6	1.15	164937.4	1.03
FR0000127771-VIVENDI UNIVERSAL VIVENDI	EUR	212688.32	1.31	261532.44	1.63
FR0000131104-BNP PARIBAS BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	366991.7	2.27	461805.6	2.88
FR0000133308-FRANCE TELECOM FRANCE TELECOM	EUR	234126.72	1.45	233028.41	1.45
IT0003128367-ENEL IM ENEL-SOCIETA PER AZIONI	EUR	216314.54	1.34	170473.97	1.06
IT0003132476-ENI SPA ENI SPA	EUR	186506.78	1.15	169754.03	1.06
LU0323134006-ARCELOR-MITTAL MITTAL STEEL COMPANY NV	EUR	228663.81	1.41	323534.61	2.02
NL0000009355-UNILEVER NV UNILEVER	EUR	168909.3	1.04	175893.4	1.1
DE000A1KRND6-DEUTSCHE BOERSE AG DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0	158394.1	0.99
FR0000121972-SCHNEIDER ELECTRIC SA SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	0	0	160360.56	1
NL0000303709-AEGON NV AEGON	EUR	0	0	226633.48	1.41
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		6012996.35	37.13	5661795.6	35.32
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE		6012996.35	37.13	5661795.6	35.32
GB00B1VMCY93-M G OPTIMAL INCOME EURO-A FUND BANCO INVERSIÓN NET,	EUR	169690.74	1.05	225827.69	1.41
GB00B1XK5G42-THREADNEEDLE EU HI YLD B-IGA THREADNEEDLE SPECIALI	EUR	163464.05	1.01	212720.09	1.33
TOTAL IIC		333154.79	2.06	438547.78	2.74
TOTAL DEPÓSITOS		0	0	0	0
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS		0	0	0	0
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8810477.9	54.42	8337734.16	52.02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15610629.63	96.39	15381295.67	95.98

Nota: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso

Los productos estructurados suponen un 0% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (importes en €)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente RF		0	
Total subyacente RV		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente RF		0	
ES0113900J37	FUTURO SANTANDER		Cobertura
Total subyacente RV		90427,84	
Total subyacente tipo de cambio		0	
DE0001135317	FUTURO EUROSTOXX-50		Cobertura
Total otros subyacentes		496440	
TOTAL OBLIGACIONES		586867,84	

4. Hechos relevantes

	SI	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. 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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	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. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado 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 depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existen Operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Existe una participación significativa que representa el 35.32% del patrimonio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre de 2012 ha estado marcado por la mejoría macroeconómica global (especialmente en Asia y EE.UU.), la inyección de liquidez de los Bancos Centrales (el europeo sobre todo) y la reestructuración ordenada de la deuda griega. Ello ha contribuido a reducir las primas de riesgo y los mercados han respondido con un buen comportamiento. De todas formas, aún hay frentes abiertos que pueden reavivar la volatilidad, como son las dudas sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas de la periferia europea (España en particular) y sobre la desaceleración controlada de las economías emergentes, el precio del petróleo se encuentra elevado en un contexto de tensiones geopolíticas y nos acercamos a procesos electorales en varios países destacados (Francia, Grecia, EE.UU.). En el ámbito microeconómico, las publicaciones de beneficios empresariales han continuado mostrando la buena salud de las compañías (especialmente norteamericanas). Por su parte, en el mercado de divisas hemos asistido a la apreciación generalizada de las divisas emergentes y la depreciación del dólar, destacando también la considerable depreciación del yen al retomarse las operaciones de carry trade.

Los datos macroeconómicos de las principales economías constatan el desigual ritmo de avance económico. Mas allá del mayor crecimiento en los países emergentes respecto a los desarrollados, mientras en Estados Unidos el PIB se aceleraba hasta el 3,0% de variación trimestral anualizada en el cuarto trimestre del año 2011, la Zona Euro cerraba el mes de diciembre con una caída trimestral del 0,3%. No obstante, la publicación de los indicadores adelantados de confianza empresarial y consumidora ha mejorado a ambos lados del Atlántico, especialmente en EE.UU. La mayor confianza de la economía estadounidense también se ve reflejada en la tasa de paro, que ha bajado en el transcurso del trimestre (hasta el 8,2%), mientras que en Europa hemos observado un ligero empeoramiento (situándose en el 10,8%). A pesar de que el precio del Brent cierra el trimestre con una subida del 15,09%, las tasas de inflación generales y subyacente se mantienen bajo control (2,7% i.a. tanto en EE.UU. como en Europa), si bien algo por encima de los objetivos de las autoridades monetarias.

En los mercados bursátiles, el índice EURO STOXX 50 se situaba al cierre del período en 2.477,28 puntos, reflejando una rentabilidad acumulada anual del 6,94%. Por su parte, el selectivo español IBEX 35 cerraba marzo en 8.008,00 puntos, con una evolución del -6,52% en el año. En EE.UU., el índice S&P 500 cierra con una subida del 12,00% durante el trimestre, situándose en 1.408,47 puntos, mientras que el mercado tecnológico del Nasdaq Composite alcanzó los 3.091,57 puntos con una revalorización en los últimos tres meses del 18,67%. A nivel global, el índice MSCI World en euros sube un 8,15% anual (10,57% en divisa local). Por sectores, medidos en divisa local, los que mejor comportamiento trimestral han mostrado son tecnologías de la información (20,19%) y consumo cíclico (17,92%), situándose en el lado contrario telecomunicaciones y utilities con una bajada del 0,58% y una subida del 0,58%, respectivamente.

Durante el transcurso del primer trimestre de 2012, los Bancos Centrales han mantenido los tipos oficiales. Concretamente, la Reserva Federal estadounidense ha mantenido su tipo en el rango 0,00%-0,25% y el Banco Central Europeo en el 1,00%. Sin embargo, lo más destacable del trimestre han sido las operaciones de refinanciación a largo plazo del BCE que ayudaron a la mejora de la estabilidad de las instituciones financieras en la Eurozona. Por otro lado, la curva de tipos no ha mostrado apenas movimiento en la Zona Euro con respecto al cierre de 2011, mientras que en EE.UU. repuntaba moderadamente y en especial en los tramos largos con el consiguiente apuntamiento de la pendiente 2-10.

A 31 de marzo la rentabilidad de la deuda alemana a 10 años se situaba en el 1,79%, lo que coloca al bono español a ese mismo plazo con un diferencial positivo de 356 p.b. (que ha aumentado en el trimestre), y la TIR del T-Bond estadounidense en el 2,21%. En el mercado de divisas, el "éxito" del canje de la deuda griega y la abundante liquidez proporcionada por el BCE han permitido al euro mostrar relativa fortaleza. Concretamente, el euro se ha apreciado un 2,87% respecto al dólar en el trimestre, cerrando el período en 1,3332 \$/€; por su parte, el yen japonés se ha depreciado un 6,84% contra el dólar en el periodo, situándose en 82,63 JPY/\$.

El valor teórico de la institución se ha situado en 17,540182 euros, lo que representa una variación del 2,58% trimestral. Los valores que componen la cartera se valoran por la última cotización.

El activo computable a efectos de liquidez se invierte mayoritariamente en repos de Deuda Pública a 1 día, manteniendo el resto en la cuenta corriente abierta en la entidad cuya retribución se fija en base mensual del tipo euribor.

RIESGO DE MERCADO

Riva y García Gestión realiza un constante y exhaustivo control de cada una de las carteras gestionadas, incluyendo la estimación de riesgos de mercado. El control periódico global que se realiza de la cartera incorpora todos aquellos factores que la pueden exponer a riesgos por variaciones en las variables fundamentales de mercado (tipos de interés, precios, tipos de cambio, volatilidades, etc.). La medición realizada al final del trimestre indica que, con un 99% de confianza estadística, el fondo puede tener unas pérdidas máximas en el transcurso de un día del 2,4279% de su patrimonio.