



RIVA Y GARCIA GLOBAL, FI

Nº de Registro CNMV: 385

Informe Semestral del Segundo Semestre de 2011

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: 05/11/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: otros

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: MEDIO

Descripción general

Política de inversión: La vocación inversora del Fondo se define como global, esta política de inversión tiene como objetivo de gestión la sobreponderación estratégica en la clase de activos que mayor rentabilidad esperada muestren en la previsión fundamental de los mercados financieros, con un riesgo asumible para el fondo (volatilidad entre el 10% y el 20%).

Operativa en instrumentos derivados

Este Fondo tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y como 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.

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	1,02	0,65	1,65	1,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,2	0,2	0,2	0,15

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	498636,76	549768,14	166	171	EUR	0	0		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	DIVISA	final período	t-1	t-2	t-3
CLASE 1	EUR	3575,77	4358,88	3026,72	2333,72

Valor liquidativo(*)

CLASE	DIVISA	final período	t-1	t-2	t-3
CLASE 1	EUR	7,17	7,85	7,76	6,92

(*) 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	0,68	0	0,68	1,35	0	1,35	Patrimonio	0,05	0,1	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	-8,65	4,53	-11,18	-2,83	-0,37	1,14	12,05	-25,11	0

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,83	21/11/2011	-2,4	08/08/2011	-2,4	08/08/2011
Rentabilidad máxima (%)	1,94	30/11/2011	1,94	30/11/2011	5,26	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)	11,47	12,68	15,09	7,23	8,68	12,3	11,61	18,18	7,03
VaR histórico(iii)	28,19	28,19	41,35	18,93	20,31	19,56	18,46	52,76	14,02
Ibex-35	29,59	30,98	40,71	18,94	22,51	29,92	25,31	39,9	12,78
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	-0,13	-0,06	-0,02	-0,91	0,83	-0,31	-0,16	-0,16	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.

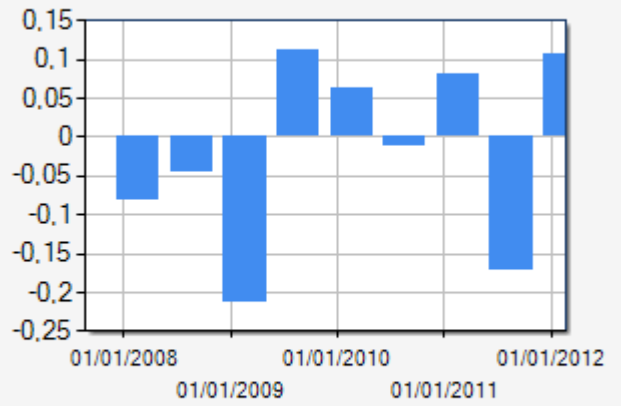
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



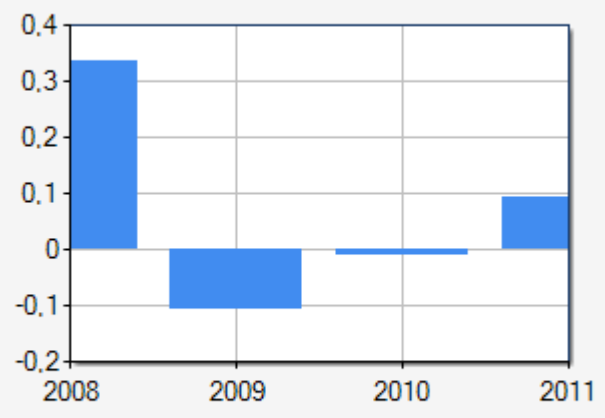
— PRODUCTO

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



■ PRODUCTO

Rentabilidad anual de los últimos 10 años



■ PRODUCTO

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	0	0	0
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	3575,77	166	-8,65
Total fondos	3575,77	166	-8,65

*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	3474,9	97,18	4077,06	96,95
*Cartera interior	1032,36	28,87	943,05	22,43
*Cartera exterior	2425,92	67,84	3126,55	74,35
*Intereses de la cartera de inversión	16,62	0,46	7,46	0,18
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	-	0	-
(+)LIQUIDEZ(TESORERÍA)	7,48	0,21	35,11	0,83
(+/-)RESTO	93,4	2,61	93,01	2,21
TOTAL PATRIMONIO	3575,77	100,00	4205,18	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 €)	4205,18	4358,88	4358,88	
(+/-)Suscripciones/reembolsos (neto)	-10,15	-0,97	-10,35	780,62
(-)Beneficios brutos distribuidos	0	0	0	
(+/-)Rendimientos netos	-6,96	-2,56	-9,15	130,07
(+)Rendimientos de gestión	-6,33	-1,82	-7,77	192,99
+Intereses	0,5	0,14	0,61	200,32
+Dividendos	0,61	1,25	1,91	-59,08
(+/-)Resultados en RF (realizadas o no)	-0,44	0,07	-0,32	-614,02
(+/-)Resultados en RV (realizadas o no)	-4,5	-2,97	-7,34	28,22
(+/-)Resultados en depósitos (realizadas o no)	0	0	0	0
(+/-)Resultados en derivados (realizadas o no)	-2,48	0,17	-2,09	-1343,25
(+/-)Resultados en IIC (realizadas o no)	0,21	-0,51	-0,35	-135,83
(+/-)Otros resultados	-0,23	0,02	-0,19	-1293,23
(+/-)Otros rendimientos	0	0	0	0
(-)Gastos repercutidos	-0,81	-0,76	-1,57	-10,18
-Comisión de sociedad gestora	-0,68	-0,67	-1,35	-13,97
-Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,1	-15,15
-Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,04	-0,11	65,29
-Otros gastos de gestión corriente	0	0	-0,01	-53,09
-Otros gastos repercutidos	0	0	0	0
(+)Ingresos	0,17	0,03	0,19	389,59
+Comisiones de descuento a favor de la IIC	0	0	0	0
+Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,06	-3,94
+Otros ingresos	0,14	0	0,13	0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de €)	3575,77	4205,18	3575,77	

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	50071.4	1.4	50060.57	1.19
ES0340609009-CRITERIA CAIXACORP 4,125% 20/11/2014 LA CAIXA 4.12	EUR	48257.88	1.35	49346.9	1.17
Total RF privada cotizada más de 1 año		98329.28	2.75	99407.47	2.36
Total RF privada cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		98329.28	2.75	99407.47	2.36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
ES00000122G0-REPO DE DEUDA A 1 DIA	EUR	500000	13.98	0	0
ES0L01202172-REPO DE LETRAS A 1 DIA	EUR	0	0	115000	2.73
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		500000	13.98	115000	2.73
TOTAL RENTA FIJA		598329.28	16.73	214407.47	5.09
ES0113211835-BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A BANCO BILBAO VIZCAY	EUR	56446	1.58	79015.03	1.88
ES0113900J37-SANTANDER CENTRAL HISPANO BANCO DE SANTANDER	EUR	87815.2	2.46	132018.57	3.14
ES0118900010-FERROVIAL, S.A. CINTRA	EUR	52229.33	1.46	55172.28	1.31
ES0144580Y14-IBERDROLA IBERDROLA	EUR	33616.53	0.94	28659.79	0.68
ES0165359011-NATRACEUTICAL, S.A. NATRA	EUR	13732.82	0.38	25969.15	0.62
ES0165515117-NATRA NATRA	EUR	9769.5	0.27	15197	0.36
ES0173516115-REPSOL YPF, S.A. REPSOL	EUR	55373.76	1.55	85705.2	2.04
ES0178430E18-TELEFONICA, S.A. TELEFONICA	EUR	34519.92	0.97	81265.2	1.93
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		343503.06	9.61	503002.22	11.96
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE		343503.06	9.61	503002.22	11.96
ES0174012007-RIVA Y GARCIA SELECCION ALTERNATIVA IICIICIL RIVA	EUR	90529.06	2.53	114467.88	2.72
TOTAL IIC		90529.06	2.53	114467.88	2.72
-IPF BNP PARIBAS (SEK)	EUR	0	0	111171.76	2.64
TOTAL DEPÓSITOS		0	0	111171.76	2.64
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS		0	0	0	0
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1032361.4	28.87	943049.33	22.41
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0	0	0
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
FR0010801761-ALSTOM 4% VTO 23/09/2014 ALSTOM 4 23/09/2014	EUR	154041.09	4.31	0	0
XS0491042353-GE CAP EUR FUND 4.25% 01/03/2017 GE CAP AUSTRALIA	EUR	83352.24	2.33	0	0
XS0547937408-BP CAPITAL 3.10% 07/10/2014 BP OIL 3.1 07/10/2014	EUR	52084.71	1.46	50310.44	1.2
XS0583059448-TELECOM ITALIA 5.125% 25/01/2016 TELECOM ITALIA 5.	EUR	191981.38	5.37	203161.15	4.83
XS0616562277-SANTANDER FLOAT 19/04/2013 BANCO DE SANTANDER +1.4	EUR	95416.41	2.67	99171.66	2.36
XS0441800579-GE CAPITAL EUR FUND 4,75% 30/07/2014 GE CAP AUSTRALIA	EUR	0	0	81639.83	1.94
Total RF privada cotizada más de 1 año		576875.83	16.14	434283.08	10.33
Total RF privada cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		576875.83	16.14	434283.08	10.33
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		576875.83	16.14	434283.08	10.33

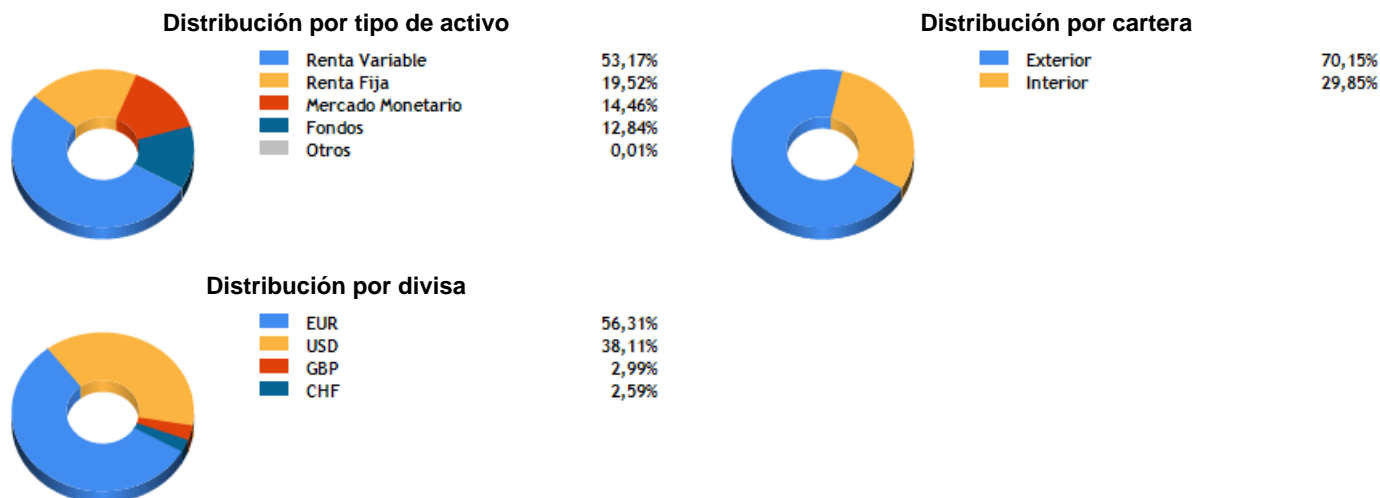
BE0003793107-INBEV INTERBREW	EUR	38269.75	1.07	0	0
CH0012005267-NOVARTIS AG NOVARTIS	CHF	56842.68	1.59	64067.31	1.52
DE0007100000-DAIMLERCHYSLER AG (EURO) DAIMLERCHRYSLER NT	EUR	36294.4	1.02	0	0
DE0007236101-SIEMENS SIEMENS	EUR	36674.24	1.03	0	0
DE0008404005-ALLIANZ A. ALLIANZ	EUR	36215.9	1.01	57240	1.36
DE000ENAG999-EON AG-NEW E.ON INTERNATIONAL FIN	EUR	32789.89	0.92	51103.8	1.22
FR0000120271-TOTAL S.A. TOTAL FINA	EUR	109296.5	3.06	138383.6	3.29
FR0000120578-SANOFI-AVENTIS SANOFI	EUR	39725	1.11	0	0
FR0000120644-GROUPE DANONE GRUPO DANONE	EUR	36913.2	1.03	0	0
FR0000121014-LVMH MOET HENNESSY LVMH MOET HENNESSY	EUR	32929.4	0.92	65773	1.56
FR0000125007-SAINT-GOBAIN COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	35004.7	0.98	0	0
FR0000127771-VIVENDI UNIVERSAL VIVENDI	EUR	37054.8	1.04	0	0
FR0000131104-BNP PARIBAS BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	49045.6	1.37	85700.3	2.04
GB0000566504-BHP BILLITON PLC BHP BILLITON PLC	GBP	33657.53	0.94	81984.9	1.95
GB0007188757-RIO TINTO PLC RIO TINTO PLC	GBP	32097.82	0.9	58665.55	1.4
LU0323134006-ARCELOR-MITTAL MITTAL STEEL COMPANY NV	EUR	51517.98	1.44	52069.15	1.24
NL0000303709-AEGON NV AEGON	EUR	32104.65	0.9	52073.28	1.24
US00206R1023-AT T INC AMERICAN T T	USD	37843.75	1.06	57569.49	1.37
US0378331005-APPLE COMPUTER APPLE COMPUTER	USD	58432.99	1.63	113331.7	2.7
US0605051046-BANK OF AMERICA CORP BANK OF AMERICA	USD	49508.49	1.38	71667.06	1.7
US1667641005-CHEVRONTEXACO CORP TEXACO INC	USD	73308.54	2.05	109833.94	2.61
US1729674242-CITIGROUP NEW CITIGROUP	USD	49652.23	1.39	49923.24	1.19
US3696041033-GENERAL ELECTRIC GENERAL ELECTRIC	USD	60759.41	1.7	79400.95	1.89
US38259P5089-GOOGLE INC GOOGLE INC	USD	41362.32	1.16	76761.25	1.83
US4581401001-INTEL CORP. INTEL	USD	35679.92	1	92683.25	2.2
US46625H1005-JP MORGAN CHASE JP MORGAN	USD	55181.51	1.54	77011.09	1.83
US5801351017-MCDONALDS CORPORATION MCDONALDS CORPORATION	USD	38936.8	1.09	61585.61	1.46
US5949181045-MICROSOFT CORP MICROSOFT	USD	38616.53	1.08	87962.52	2.09
US7134481081-PEPSICO INC PEPSICO INC	USD	38752.37	1.08	59205.26	1.41
US7170811035-PFIZER INC PFIZER	USD	59805.94	1.67	61460.76	1.46
US7427181091-PROCTER GAMBLE PROCTER GAMBLE	USD	57749.11	1.62	90670.36	2.16
US8816242098-TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR TEVA PHARMACEUTICAL	USD	36838.11	1.03	56150.9	1.34
US88579Y1010-3M COMPANY MINNESOTA MINING	USD	36573.88	1.02	59473.23	1.41
DE000BAY0017-BAYER AG BAYER	EUR	0	0	59389.2	1.41
FR0000120321-L OREAL LOREAL	EUR	0	0	62692	1.49
NL0000009355-UNILEVER NV UNILEVER	EUR	0	0	55608.3	1.32
NL0000009538-PHILIPS ELECTRONICS PHILIPS	EUR	0	0	47462.8	1.13
US02209S1033-ALTRIA GROUP INC PHILIP MORRIS COMPANIES INC	USD	0	0	60779.58	1.45
US4370761029-HOME DEPOT INC HOME DEPOT	USD	0	0	85103.15	2.02
US65248E1047-NEWS CORPORATION - CL A THE NEWS CORPORATION LIMIT	USD	0	0	64028.8	1.52
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1495435.94	41.83	2346815.33	55.81
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE		1495435.94	41.83	2346815.33	55.81
GB00B1VMCY93-M G OPTIMAL INCOME EURO-A FUND BANCO INVERDIS NET,	EUR	84399.04	2.36	81805.78	1.95

LU0125948108-MFS MER-EMERG MARK DEBT-A1-USD MFS INTERNATIONAL L	USD	86211.21	2.41	76081.71	1.81
LU0132412106-ABERDEEN GL-EMMKT EQTY-A2 BANCO INVERSIS NET, S.A	USD	182994.8	5.12	187563.26	4.46
TOTAL IIC		353605.05	9.89	345450.75	8.22
TOTAL DEPÓSITOS		0	0	0	0
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS		0	0	0	0
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2425916.82	67.86	3126549.16	74.36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3458278.22	96.73	4069598.49	96.77

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	
Total subyacente RV		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
DE0001135317	FUTURO BOBL		Cobertura
Total otros subyacentes		125110	
TOTAL OBLIGACIONES		125110	

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.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El cuarto trimestre de 2011 ha estado marcado por la continuidad de la crisis de deuda y la falta de respuesta contundente a nivel político, que ha traído un nuevo gobierno tecnócrata en Grecia e Italia (además de los cambios políticos en España y Bélgica). La visibilidad del escenario económico es muy reducida y la desaceleración económica es un hecho. Aunque los activos de riesgo han contenido las cesiones, la falta de confianza y las primas de riesgo se mantienen muy elevadas, especialmente en Europa, donde las tensiones de liquidez en el mercado interbancario han repuntado a niveles elevados y obligado al BCE a introducir liquidez en el mercado. Por su parte, el dólar ha continuado actuando como activo refugio, apreciándose contra la mayoría de monedas. Otro aspecto destacado en el mercado de divisas ha sido la depreciación generalizada de las divisas emergentes.

Los datos macroeconómicos de las principales economías, constatan la ralentización del ritmo de crecimiento. Concretamente, en Estados Unidos el PIB se ha situado en el 1,50% de variación i.a. en el tercer trimestre del año desde el 1,60% del dato anterior, y en la Zona Euro ha cerrado el mes de septiembre en el 1,30% i.a. desde el 1,60% del segundo trimestre. A pesar de que la ralentización económica es un hecho, existe una clara divergencia en la publicación de los indicadores adelantados de confianza empresarial y consumidora a ambos lados del Atlántico, observándose en EE.UU. una mejoría mientras que en Europa han caído. La mayor confianza de la economía estadounidense también se ve reflejada en la tasa de paro, que ha bajado en el transcurso del trimestre, mientras que en Europa hemos observado un ligero empeoramiento. A pesar de que las tasas generales de inflación se han reducido, aún continúan por encima de los objetivos de las autoridades monetarias (3,0% i.a. en EE.UU. y 2,7% i.a. en Europa), si bien la inflación subyacente sigue bajo control. Al contrario de lo que se podría esperar por el menor crecimiento mundial, el precio del Brent cierra el trimestre con una leve subida del 3,18% acumulando en el año una revalorización del 14,08%.

En los mercados bursátiles, el índice EURO STOXX 50 se situaba al cierre del período en 2.316,55 puntos, reflejando una rentabilidad acumulada anual del -17,05% y del 6,28% trimestral. Por su parte, el selectivo español IBEX 35 cerraba diciembre en 8.566,30 puntos, con una evolución del -13,11% en el año y del 0,23% en el trimestre. En EE.UU., el índice S&P 500 cierra plano en el año tras subir un 11,15% durante el trimestre, situándose en 1.257,60 puntos, mientras que el mercado tecnológico del Nasdaq Composite alcanzó los 2.605,15 puntos con una revalorización en los últimos tres meses del 7,86% y del -1,80% acumulada en el año. A nivel global, el índice MSCI World en euros cae un 4,53% anual (-7,56% en divisa local), con una revalorización del 10,71% durante el trimestre (7,31% sin efecto divisa). Por sectores, medidos en divisa local, los que mejor comportamiento trimestral han mostrado son el energía (15,86%) e industriales (10,46%), situándose en el lado contrario utilities y financiero con subidas del 1,21% y 3,29%, respectivamente. Si tenemos en cuenta la variación en el año, los sectores alcistas han sido el farmacéutico (7,60%) y consumo no cíclico (6,25%), siendo los que peor comportamiento anual han tenido el de materiales (-20,74%) y el financiero

(-20,65%).

El cuarto trimestre de 2011 se inició con la marcha atrás en la senda de subida de tipos oficiales por parte del BCE que, como consecuencia de la crisis de la Zona Euro y la debilidad macroeconómica, incluso los ha rebajado del 1,50% al 1,00%; mientras, la Fed mantenía sus tipos de interés en el 0,00%-0,25% (Zero Interest Rate Policy, ZIRP). Por otro lado, las curvas de tipos se han mantenido sin apenas movimientos durante el trimestre, a excepción de la relajación de los tramos cortos en Europa. Sin embargo, en el año la relajación ha sido generalizada, observándose una disminución considerable de la pendiente 2-10 años tanto en EE.UU como en Europa.

A 31 de diciembre la rentabilidad de la deuda alemana a 10 años se situaba en el 1,83%, lo que coloca al bono español a ese mismo plazo con un diferencial positivo de 326 p.b. (que se ha mantenido en el trimestre), y la TIR del T-Bond estadounidense en el 1,88%. En el mercado de divisas el euro, pese a la difícil situación vivida en Europa, se ha mantenido sorprendentemente bien en 2011. Concretamente, el euro se ha depreciado un 3,64% respecto al dólar en el trimestre, cerrando el período en 1,2960 \$/€ (-3,04% anual); por su parte, el yen japonés se ha apreciado un 0,22% contra el dólar en el trimestre (5,47% anual), situándose en 76,99 JPY/\$. El valor teórico de la institución se ha situado en 7,171098 euros, lo que representa una variación del 4,53% trimestral y del -8,66% anual. 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 3,5884% de su patrimonio.

La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la Sociedad y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las Sociedades. En el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna Sociedad.