



## PERCO PATRIMONIAL SICAV, SA

Nº de Registro CNMV: 2121

Informe Semestral del Segundo Semestre de 2011

Gestora: RIVA Y GARCIA GESTION  
SGIIC, SA

Depositario: RIVA Y GARCIA 1877 SV, SA

Auditor: DELOITTE, SL

Grupo Gestora: GRUPO FINANCIERO  
RIVA Y GARCIA

Grupo Depositario: GRUPO FINANCIERO  
RIVA Y GARCIA

Rating Depositario: NA

Sociedad por compartimentos: NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con la IIC 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: 21/12/2001

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: otros

Vocación inversora: Global Perfil de riesgo: CONSERVADOR

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad se configura como una Sociedad de Inversión de Capital Variable con vocación inversora global. El objetivo de inversión de la Sicav es alcanzar la máxima rentabilidad asumiendo el mínimo riesgo. La Sicav no sigue un índice de referencia.

#### Operativa en instrumentos derivados

La operativa con instrumentos financieros derivados se realizará en mercados organizados y en no organizados tanto de manera directa, conforme a los medios de las Sociedades Gestoras, como de manera indirecta a través de las IICs en las que invierta la Sicav.

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	0,86	1,52	2,4	2,26
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 acciones		Nº accionistas		DIVISA	Dividendos brutos		Distribuye dividendos
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior	
CLASE 1	49762738	49762737	106	105	EUR	0	0	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	DIVISA	final período	t-1	t-2	t-3
CLASE 1	EUR	60288	61536,33	60245,31	56318,7

### Valor liquidativo

CLASE	DIVISA	Período informe			t-1			t-2			t-3		
		Mín.	Máx.	Fin de año	Mín.	Máx.	Fin de año	Mín.	Máx.	Fin de año	Mín.	Máx.	Fin de año
CLASE 1	EUR	1,16	1,25	1,21	1,18	1,25	1,24	1,08	1,22	1,21	1,07	1,23	1,08

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación

CLASE	Cotización(€)			Volumen medio diario	Frecuencia(%)	Mercado
	Mín.	Máx.	final período			
CLASE 1	1,24	1,25	1,21	0,04	0,01	MAB

### 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	0,18	0	0,18	0,35	0	0,35	Patrimonio	0,05	0,1	Patrimonio

### 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
-2,03	2,77	-5,18	-1,21	1,21	1,88	12,77	-12,27	0

#### 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	-0,04	0	-0,02	-0,01	-0,01	-0,05	-0,07	-0,78	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.

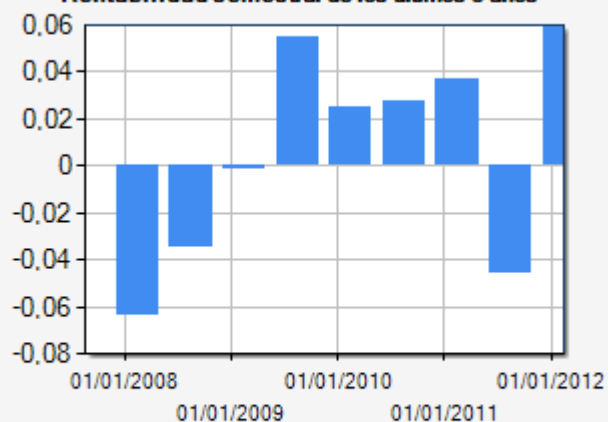
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



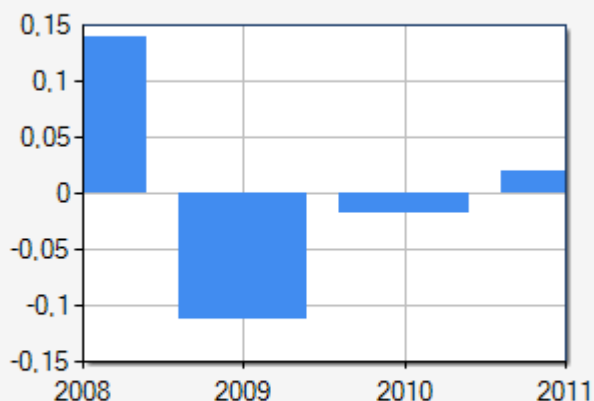
— PRODUCTO

**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



■ PRODUCTO

**Rentabilidad anual de los últimos 10 años**



■ PRODUCTO

### 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	57609,26	95,56	60029,23	97,20
*Cartera interior	16660,73	27,64	19092,69	30,92
*Cartera exterior	40079,7	66,48	40353,12	65,34
*Intereses de la cartera de inversión	868,83	1,44	583,42	0,94
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	-	0	-
(+)LIQUIDEZ(TESORERÍA)	2521,83	4,18	2241,6	3,63
(+/-)RESTO	156,91	0,26	-513,08	-0,83
TOTAL PATRIMONIO	60288	100,00	61757,75	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 €)	61757,75	61536,33	61536,33	
(+/-)Compra/venta de acciones (neto)	0	0	0	-131,89
(-)Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0	0	0	0
(+/-)Rendimientos netos	-2,45	0,35	-2,04	-763,78
(+)Rendimientos de gestión	-2,22	0,6	-1,56	-454,16
+Intereses	1,47	0,78	2,24	80,58
+Dividendos	0,37	0,84	1,22	-58,25
(+/-)Resultados en RF (realizadas o no)	-1,78	-0,31	-2,07	448,36
(+/-)Resultados en RV (realizadas o no)	-0,56	-1,71	-2,29	-68,79
(+/-)Resultados en depósitos (realizadas o no)	0	0	0	0
(+/-)Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,12	0,11	-0,01	-210,86
(+/-)Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,88	0,55	-1,28	-427,13
(+/-)Otros resultados	0,28	0,35	0,63	-22,6
(+/-)Otros rendimientos	0	0	0	0
(-)Gastos repercutidos	-0,24	-0,25	-0,49	-8,18
-Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,17	-0,35	-2,4
-Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,1	-2,4
-Gastos por servicios exteriores	0	-0,01	-0,01	-90,73
-Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-9,37
-Otros gastos repercutidos	0	0	0	0
(+)Ingresos	0,01	0	0,01	369,12
+Comisiones de descuento a favor de la IIC	0	0	0	0
+Comisiones retrocedidas	0	0	0	0
+Otros ingresos	0,01	0	0,01	369,12
(+/-)Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0	0	0	0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de €)	60288	61757,75	60288	

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

### 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	%
ES00000122R7-BONOS Y OBLIG ESTADO 2.50% 31/10/2013 ESPAI¿½A (GOVT	EUR	98720	0.16	0	0
ES0378641031-FADE 5.6% 17/09/2018 ESPAI¿½A (GOVT OF) 5.6 17/09/20	EUR	710733.01	1.18	0	0
ES0L01202172-LETRAS DEL TESORO	EUR	3168081.58	5.25	0	0
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		3977534.59	6.59	0	0
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
ES0211845211-ABERTIS 5.125% VTO 12/06/2017 LA CAIXA 5.125 12/06	EUR	483427.78	0.8	486046.04	0.79
ES0211845237-ABERTIS 4.625% VTO 14/10/2016 LA CAIXA 4.625 14/10	EUR	479671.11	0.8	482208.03	0.78
ES0213495007-SANTANDER CONSUM FLOAT 28/09/16 SANTANDER CENTRAL	EUR	439755.47	0.73	523037.3	0.85
ES0214950141-CAJA MADRID FLOAT 01/03/2018 CAJA MADRID +0.22 01/	EUR	582190.52	0.97	783118.72	1.27
ES0313440143-BANESTO 4.08% 23/03/2016 BANCO DE SANTANDER 4.08 2	EUR	469106.2	0.78	468669.05	0.76
ES0413679111-BANKINTER 4.875% VTO 20/01/2013 BANKINTER 4.875 20	EUR	604304.55	1	0	0
ES0413900178-SANTANDER 4.5% VTO 14/11/2012 SANTANDER CENTRAL H	EUR	606327.22	1.01	0	0
ES0414950669-CAJA MADRID 4.25% 05/07/2016 CAJA MADRID 4.25 05/0	EUR	416376.21	0.69	413163.34	0.67
ES0414950784-CAJA MADRID 3.5% 13/11/2014 CAJA MADRID 3.5 13/11/	EUR	886801.9	1.47	890800.12	1.44
ES0414970659-LA CAIXA 5% 22/02/2016 LA CAIXA 5 22/02/2016	EUR	602759.99	1	593396.73	0.96
ES0414977357-BANCAJA 3% VTO 15/04/2013 BANCAJA 3 15/04/2013	EUR	289297.37	0.48	290073.63	0.47
ES0415309014-CAJA GUIPUZCOA 5,125% VTO 08/04/2015 BCO GUIPUZCOA	EUR	503045.39	0.83	0	0
ES0378641031-FADE 5.6% 17/09/2018 LA CAIXA 5.6 17/09/2018	EUR	0	0	694163.92	1.12
Total RF privada cotizada más de 1 año		6363063.71	10.56	5624676.88	9.11
Total RF privada cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10340598.3	17.15	5624676.88	9.11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
ES00000121Q1-REPO DE DEUDA A 1 DIA	EUR	3980000	6.6	0	0
ES00000122D7-REPO DE DEUDA A 1 DIA	EUR	0	0	11080000	17.94
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3980000	6.6	11080000	17.94
TOTAL RENTA FIJA		14320598.3	23.75	16704676.88	27.05
ES0173516115-REPSOL YPF, S.A. REPSOL	EUR	237350	0.39	0	0
ES0178430E18-TELEFONICA, S.A. TELEFONICA	EUR	1224968.43	2.03	956265.48	1.55
ES0118594417-INDRA INDRA	EUR	0	0	403420.5	0.65
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1462318.43	2.42	1359685.98	2.2
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE		1462318.43	2.42	1359685.98	2.2
ES0114638036-BESTINVER INTERNATIONAL FI BESTINVER GESTION S.A.,	EUR	877799.11	1.46	1028307.89	1.67
ES0130236039-ELMIRON 2000 SICAV, S.A. PICTET CIE EUROPE, S.A.	EUR	8.36	0	8.49	0
ES0156486039-JIBACOA INVERSIONES SICAV PICTET CIE EUROPE, S.A	EUR	7.49	0	7.75	0
TOTAL IIC		877814.96	1.46	1028324.13	1.67
TOTAL DEPÓSITOS		0	0	0	0
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS		0	0	0	0

TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16660731.69	27.63	19092686.99	30.92
DE0001135200-DEUTSCHLAND REP. 5% 04/07/2012 GERMANY (REPUBLICA	EUR	0	0	2384926.2	3.86
DE0001135242-REP.DEUTSCHLAND 4.25% 04/01/14 GERMANY (REPUBLICA	EUR	0	0	372903.06	0.6
DE0001135291-REP.DEUTSCHLAND 3.25% 04/01/2016 GERMANY (REPUBLIC	EUR	0	0	369503.9	0.6
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0	3127333.16	5.06
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
DE000A0T61K1-THYSSENKRUPP FIN 6.75 25/02/2013 THYSSENKRUPP AG 6	EUR	264801.13	0.44	268054.98	0.43
FR0010135525-FRANCE OAT 1.6% 25/07/2015 FRANCE (GOVT OF) 1.6 25	EUR	810585.07	1.34	802919.58	1.3
FR0010409789-CNP ASSURANCES PERPETUAL 22/12/2016 CNP ASSURANCES	EUR	184344.24	0.31	316194.42	0.51
FR0010871269-BPCE 9% PERPETUAL CALL 17/03/2015 BANQUE NATIONALE	EUR	362543.07	0.6	513200.6	0.83
FR0010957282-PEUGEOT 5% 28/10/2016 PSA PEUGEOT CITROEN 5 28/10/	EUR	192950.94	0.32	0	0
NL0000116150-AEGON FLOAT 07/49 AEGON 2.901 15/07/2014	EUR	285908.38	0.47	0	0
NL0000119592-ING BANK NV 5.50% VTO 04/01/2012 ING GROEP 5.50 04	EUR	150368.4	0.25	0	0
PTBLMWOM0002-BANCO ESPIRITO SANTO FLOAT 25/02/2013 BANCO ESPIRI	EUR	441727.16	0.73	456613.63	0.74
US05530RAB42-BBVA INTL PREF CALL 18/04/2017 BANCO BILBAO VIZCAY	USD	303549.45	0.5	0	0
US29268BAA98-ENEL FINANCE 5.70% VTO 15/01/2013 ENEL-SOCIETA PER	USD	1178835.43	1.96	1095769.34	1.77
US71645WAG69-PETROBRAS INTL 9.125% 02/07/2013 PETROBRAS, S.A. 9	USD	519394.88	0.86	482113.16	0.78
US812350AE65-SEARS HOLDING 6,625% VTO 15/10/2018 SEARS, ROEBUCK	USD	146367.45	0.24	0	0
US832248AQ16-SMITHFIELD FOODS 7.75% 01/07/2017 SMITH NEPHEW 7	USD	340684.12	0.57	288930.51	0.47
USG08820BW46-BAT INTL FINANCE 8.125% VTO 15/11/2013 BRITISH AME	USD	210935.14	0.35	193493.69	0.31
USU09254AA88-BLACKSTONE HLDG BX 6.625% VTO 15/08/2019 BLAKSTONE	USD	326147.64	0.54	297466.55	0.48
XS0161441000-CA PREFERRED FUND TRUST 7% 29/01/49 CREDIT AGRICOL	USD	173522.97	0.29	0	0
XS0167154680-GOLDMAN SACHS 5.125% VTO 24/04/2013 GOLDMAN SACHS	EUR	150522.53	0.25	0	0
XS0207723288-IBERBOND 4.235% VTO 24/12/2014 IBERAGENTES GESTION	EUR	526083.33	0.87	506296.77	0.82
XS0214398199-BARCLAYS BK 4.75% PERPETUAL BARCLAYS BANK 4.75 15/	EUR	94851.51	0.16	0	0
XS0235535035-SWISS LIFE 5% PERPETUAL 16/11/2015 SWISS LIFE HOLD	EUR	306837.2	0.51	376145.49	0.61
XS0249443879-BANK OF AMERICA VAR 28/03/2018 BANK OF AMERICA 4 2	EUR	317448.51	0.53	0	0
XS0282330868-ROYAL CARIBBEAN CRUISES 5.625% 27/01/2014 ROYAL CA	EUR	389375.89	0.65	247189.57	0.4
XS0284283081-MERRILL LYNCH 4.45% 31/01/2014 MERRILL LYNCH 4.45 3	EUR	238340.36	0.4	0	0
XS0304987042-MUNICH RE FINANCE ECLER PERPETUAL 12/06/2017 MUNI	EUR	392431.08	0.65	0	0
XS0340180149-GE CAP EUR FUND 5.375% 16/01/2018 GE CAP AUSTRALIA	EUR	519128.52	0.86	508565.51	0.82
XS0342289575-BARCLAYS BANK 6% 23/01/2018 BARCLAYS BANK 6 23/01/	EUR	269897.2	0.45	0	0
XS0368055959-TELEFONICA EMISIONES SAU 5.58% VTO 12/06/2013 TELE	EUR	618469.31	1.03	0	0
XS0386772924-TESCO PLC 5.625% VTO 12/09/2012 TESCO PLC 5.625 12	EUR	306641.5	0.51	310462.77	0.5

XS0405567883-COCA-COLA HBC 7.875% 15/01/2014 COCA COLA HELLENIC	EUR	393596.13	0.65	390676.45	0.63
XS0413462721-EDP FINANCE BV 5.50 18022014 ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	365627.77	0.61	0	0
XS0419264063-TELEFONICA EMIS. 5.496% 01/04/2016 TELEFONICA 5.49	EUR	363019.29	0.6	368140.03	0.6
XS0419828024-MERCK 4.875% 27/09/13 MERCK CO INC. 4.875 27/09/	EUR	104626.25	0.17	103763.01	0.17
XS0421410621-JP MORGAN 6.125% 01/04/2014 JP MORGAN 6.125 01/04/	EUR	1069399.66	1.77	1075543.69	1.74
XS0429125650-SWISS RE TREAS 6 18/05/2012 SWISS REINSURANCE 6 18	EUR	305134.96	0.51	309521.23	0.5
XS0431928414-ARCELORMITTAL 9.375% VTO 03-06-2016 ARCELORMITTAL	EUR	571210.47	0.95	603577.69	0.98
XS0457234291-BBVA INTL PREF VAR VTO 21/10/2014 BANCO BILBAO VIZ	GBP	279017.97	0.46	329681.19	0.53
XS0462999573-TELEFONICA EMISIONES SAU 4.693% 11/11/2019 TELEFON	EUR	188247.62	0.31	0	0
XS0469316458-ABENGOA 9.625% 25/02/2015 ABENGOA 9.625 25/02/2015	EUR	209173.46	0.35	214783.92	0.35
XS0479541699-GAS NATURAL 4.125% 26/01/2018 GAS NATURAL 4.125 26	EUR	470095.4	0.78	461823.46	0.75
XS0490093480-FIDELITY INTL 6.875% 24/02/2017 FIDELITY INTERNATI	EUR	479359.94	0.8	486171.32	0.79
XS0491856265-SANTANDER INTL 3.5% 10/03/2015 SANTANDER CENTRAL H	EUR	142839.39	0.24	0	0
XS0494996043-GOLDMAN SACHS 4,375% VTO 16/03/2017 GOLDMAN SACHS	EUR	469935.5	0.78	0	0
XS0495010133-EDP FINANCE BV 3.25% 16/03/2015 ELECTRICITE DE FRA	EUR	462912.34	0.77	487435.34	0.79
XS0495891821-BOA CORP 4,75% VTO 03/04/2017 BANK OF AMERICA 4.75	EUR	456315.42	0.76	0	0
XS0531068897-BBVA SENIOR FIN 3.875% 06/08/2015 BBVA GESTION SA	EUR	574316.77	0.95	577322.46	0.93
XS0542298012-RWE AG VAR 28/09/2010 RWE 4.625 28/09/2015	EUR	371495.37	0.62	383290.9	0.62
XS0543111768-MACQUARIE BANK 6% 21/09/2020 MACQUARIE 6 21/09/202	EUR	272121.02	0.45	0	0
XS0544695272-INSTIT CRDT ICO 4.125% 28/09/2017 INSTITUTO CREDIT	EUR	496618.17	0.82	484258.71	0.78
XS0580467875-PRUDENTIAL PLC 7.75% PERPETUAL 23/06/2016 PRUDENT	USD	449888.84	0.75	424433.41	0.69
XS0583059448-TELECOM ITALIA 5.125% 25/01/2016 TELECOM ITALIA 5.	EUR	480392.55	0.8	507381.88	0.82
XS0613543957-INSTITUTO CREDITO OFICIAL 5% 05/07/2016 INSTITUTO	EUR	182529.09	0.3	0	0
XS0617215099-PESCANOVA 5.125% 20/07/2017 PESCANOVA 5.125 20/04/	EUR	363308.74	0.6	0	0
XS0633097299-INSTIT CRDT ICO 3.875% VTO 16/05/2013 INSTITUTO CR	EUR	601836.68	1	0	0
FR0010871376-PERNOD-RICARD 4.875% ECLEAR DUE 18/03/2016 PERNOD	EUR	0	0	353862.09	0.57
XS0362269945-JP MORGAN CHASE 5.25% 08/05/2013 JP MORGAN 5.25 08	EUR	0	0	726288.14	1.18
XS0366202694-XSTRATA CANADA CORP 6.25% 27/05/2015 XSTRATA 6.25	EUR	0	0	379751.27	0.61
XS0388495490-TOYOTA 4.625% VTO 18/09/2013 TOYOTA MTR 4.625 18/0	EUR	0	0	1043362.56	1.69
XS0403180119-DIAGEO FINANCE PLC 6.625% 05/12/2014 DIAGEO 6.625	EUR	0	0	392341.69	0.64
XS0408223138-VOLKSWAGEN FIN 6.875% 15/01/2014 VOLKSWAGEN 6.875	EUR	0	0	879076.99	1.42
XS0458230082-HEIDELBERGCEMENT AG 7.50% 31/10/2014 HEIDELBERGCE	EUR	0	0	280473.52	0.45
XS0495973470-GLENCORE FINANCE INT 5,25% VTO	EUR	0	0	508172.64	0.82

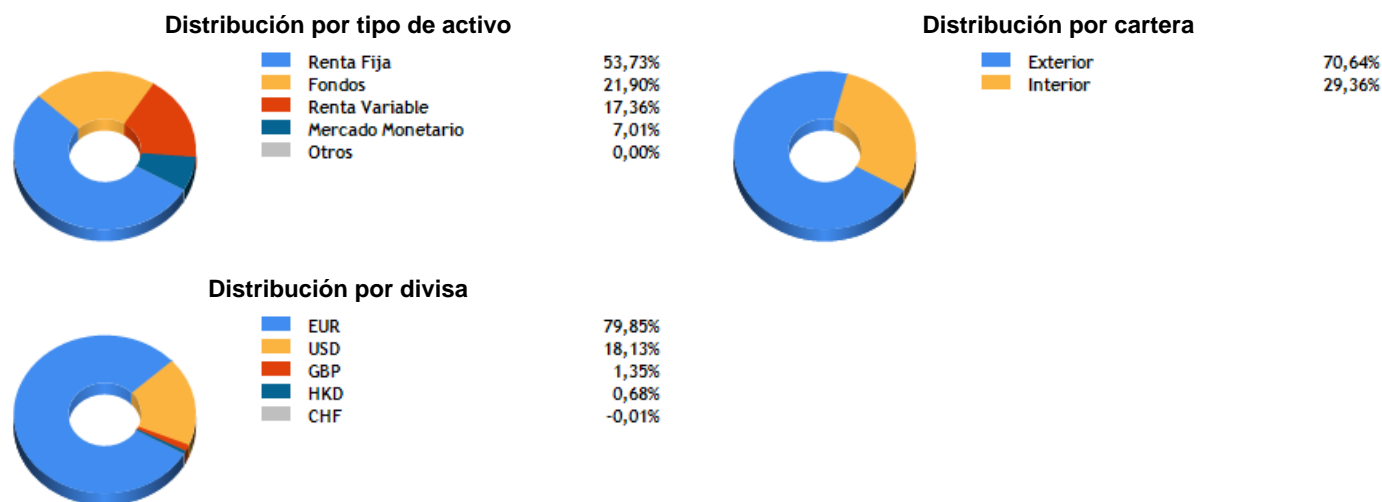
22/03/2017 GLENCORE					
Total RF privada cotizada más de 1 año		20145711.21	33.44	18434550.16	29.82
Total RF privada cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20145711.21	33.44	21561883.32	34.88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA		20145711.21	33.44	21561883.32	34.88
CNE10000Q43-AGRICULTURAL BANK OF CHINA AGRICULTURAL BANK OF CH	HKD	281957.31	0.47	0	0
DE0007037129-RWE AG RWE	EUR	94617.75	0.16	0	0
DE0007100000-DAIMLERCHYSLER AG (EURO) DAIMLERCHRYSLER NT	EUR	1049484.8	1.74	0	0
DE0008404005-ALLIANZ A. ALLIANZ	EUR	188470.5	0.31	0	0
FR0000045072-CREDIT AGRICOLE SA CREDIT AGRICOLE SA	EUR	43600	0.07	0	0
FR0000120172-CARREFOUR CARREFOUR	EUR	295932	0.49	0	0
FR0000120271-TOTAL S.A. TOTAL FINA	EUR	252800	0.42	454632	0.74
FR0000120578-SANOFI-AVENTIS SANOFI	EUR	374550	0.62	0	0
FR0000125486-VINCI SA VINCI SA	EUR	103305.6	0.17	0	0
FR0000131104-BNP PARIBAS BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	97575.25	0.16	0	0
FR0010208488-GDF SUEZ GAZ DE FRANCE	EUR	166848	0.28	0	0
GB00B03MLX29-ROYAL DUTCH SHELL PLC-A ROYAL DUTCH	EUR	928950	1.54	807840	1.31
GB00B08SNH34-NATIONAL GRID PLC NATIONAL GRID GAS PLC	GBP	280480.93	0.47	0	0
IT0003128367-ENEL IM ENEL-SOCIETA PER AZIONI	EUR	645416.04	1.07	299448.44	0.48
IT0003132476-ENI SPA ENI SPA	EUR	724452.5	1.2	0	0
US03524A1088-ANHEUSER-BUSCH INBEV SPN ADR ANHEUSER-BUSCH	USD	371746.78	0.62	0	0
US0378331005-APPLE COMPUTER APPLE COMPUTER	USD	567143.74	0.94	795634.81	1.29
US0394831020-ARCHER-DANIELS MIDLAND CO ARCHER SYSTEM LTD.	USD	284653.96	0.47	0	0
US0543031027-AVON PRODUCTS INC AVON PRODUCTS INC	USD	336972.46	0.56	0	0
US2686481027-EMC EMC	USD	235160.1	0.39	0	0
US38259P5089-GOOGLE INC GOOGLE INC	USD	276579.35	0.46	0	0
US5949181045-MICROSOFT CORP MICROSOFT	USD	301601.48	0.5	0	0
US71654V4086-PETROBRAS-ADR PETROBRAS, S.A.	USD	262668.78	0.44	0	0
US91912E1055-VALE SA -SP ADR VALE, S.A.	USD	222030.09	0.37	0	0
CH0011075394-ZURICH FINANCIAL SERVICE-REG ZURICH	CHF	0	0	240989.82	0.39
DE0007236101-SIEMENS SIEMENS	EUR	0	0	375681.1	0.61
FR0000120628-AXA-UAP AXA-UAP	EUR	0	0	312616.5	0.51
FR0000124141-VEOLIA ENVIRONNEMENT VEOLIA	EUR	0	0	424010	0.69
FR0000125007-SAINT-GOBAIN COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	0	0	626286.38	1.01
FR0000133308-FRANCE TELECOM FRANCE TELECOM	EUR	0	0	351960	0.57
GB0033277061-VEDANTA RESOURCES PLC VEDANTA RESOURCES	GBP	0	0	266612.79	0.43
NL0000009082-KONINKLIJKE KPN NV KPN	EUR	0	0	404209	0.65
US3647601083-THE GAP INC THE GAP INC	USD	0	0	199545.24	0.32
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		8386997.42	13.92	5559466.08	9
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE		8386997.42	13.92	5559466.08	9
DE0008490962-DWS DEUTSCHLAND DWS INVESTMENTS, SGIIC, S.A.	EUR	1804054.9	2.99	2309034	3.74
IE0005720374-INVST STRAT-ESTRATEGIAS BAJ-A	EUR	122012.75	0.2	167232.01	0.27

CLASE 1 FRANKLIN MUTU					
IE0031519501-EATON VANCE EMERALD UD HIGH YIELD BOND FUND EATON	EUR	1527762.22	2.53	1523324.28	2.47
IE00B063CF11-PIMCO GL INV GD CREDIT INV A PIMCO EUROPE LTD/LOND	EUR	768145.16	1.27	0	0
LU0294219869-FRANK TEMP INV GLOBAL BOND A-AH FRANKLIN MUTUAL AD	EUR	1874577.13	3.11	2008100.01	3.25
LU0294221097-FRANK TEMP GLOBAL TOTAL RETURN ACH EUR FRANKLIN MU	EUR	2192456	3.64	2335553.36	3.78
LU0356217843-BLUEBAY-EMER MKT CORP B-EURO BANCO INVERSIS NET, S	EUR	1253776.94	2.08	818877.6	1.33
LU0458980595-NORDEA I-US CORP BND-HB EUR NORDEA BANK AB	EUR	765863.69	1.27	0	0
US78463V1070-SPDR GOLD TRUST BARCLAYS BANK	USD	1238341.49	2.05	1755975.65	2.84
LU0150855509-BLUEBAY-HIGH YIELD BOND-Bi, ½ BANCO INVERSIS NET, S.A	EUR	0	0	1131065.85	1.83
LU0251130802-FIDELITY EURO HI YL-A AC FIDELITY INTERNATIONAL LT	EUR	0	0	1161113.25	1.88
<b>TOTAL IIC</b>		<b>11546990.28</b>	<b>19.14</b>	<b>13210276.01</b>	<b>21.39</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>40079698.91</b>	<b>66.5</b>	<b>40331625.41</b>	<b>65.27</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>56740430.6</b>	<b>94.13</b>	<b>59424312.4</b>	<b>96.19</b>

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	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>0</b>	
Total subyacente RF		0	
Total subyacente RV		0	
EUY	FUTURO CURRENCY EUR-USD		Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		209162,5	
Total otros subyacentes		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>0</b>	

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

	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. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 presado 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. 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

Existe una participación significativa que representa el 76,23% del patrimonio de la sociedad.

### 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 1,211509 euros, lo que representa una variación del 2,78% trimestral y del -2,03% 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 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.