



MOTIVASA DE INVERSIONES SICAV, SA

Nº de Registro CNMV: 3193

Informe Trimestral del Primer trimestre de 2012

Gestora: RIVA Y GARCIA GESTION SGIIIC, 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: 07/06/2006

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 la memoria de medios de la Sociedad Gestora, como de manera indirecta a través de las IICs en las que invierta la Sicav.

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	0,12	0,19	0,12	1,16
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 acciones		Nº accionistas		DIVISA	Dividendos brutos		Distribuye dividendos
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior	
CLASE 1	1000115	1000115	116	116	EUR	0	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	DIVISA	final período	t-1	t-2	t-3
CLASE 1	EUR	16722,39	15940,27	16623,84	16081,07

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	15,94	16,97	16,72	14,91	17,4	15,94	15,41	16,95	16,62	13,02	16,21	16,08

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación

CLASE	Cotización(€)			Volumen medio diario	Frecuencia(%)	Mercado
	Mín.	Máx.	final período			
CLASE 1	0	0	0	0	0	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	0,09	0,17	0,26	0,09	0,17	0,26	Patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento(CLASE 1)

Rentabilidad(% sin anualizar)

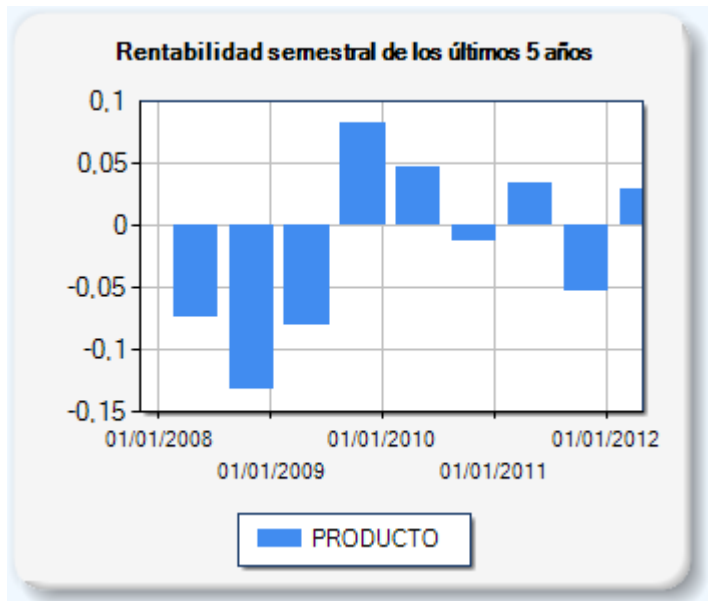
Año actual	Trimestral				Anual			
	Último trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	t-1	t-2	t-3	t-5
4,91	4,91	4,71	-9,41	-1,8	-4,11	3,38	8,41	1,87

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	0,16	0,16	-0,01	-0,01	-0,05	-0,06	0,11	0,39	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.



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	16652,31	99,58	15866,84	99,54
*Cartera interior	4436,98	26,53	4525,72	28,39
*Cartera exterior	12116,67	72,46	11220,1	70,39
*Intereses de la cartera de inversión	98,67	0,59	121,03	0,76
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	-	0	-
(+)LIQUIDEZ(TESORERÍA)	4,01	0,02	3,61	0,02
(+/-)RESTO	66,06	0,40	69,82	0,44
TOTAL PATRIMONIO	16722,39	100,00	15940,27	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 €)	15940,27	15222,63	15940,27	
(+/-)Compra/venta de acciones (neto)	0	0	0	0
(-)Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0	0	0	0
(+/-)Rendimientos netos	4,72	4,6	4,72	8,98
(+)Rendimientos de gestión	4,97	4,69	4,97	12,71
+Intereses	0,14	0,16	0,14	-8,89
+Dividendos	0,23	0,32	0,23	-23,66
(+/-)Resultados en RF (realizadas o no)	0,73	0,06	0,73	1123,35
(+/-)Resultados en RV (realizadas o no)	1,73	2,3	1,73	-19,99
(+/-)Resultados en depósitos (realizadas o no)	0	0	0	0
(+/-)Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,19	0,01	-0,19	-3118,91
(+/-)Resultados en IIC (realizadas o no)	2,33	1,84	2,33	34,81
(+/-)Otros resultados	0	0	0	0
(+/-)Otros rendimientos	0	0	0	0
(-)Gastos repercutidos	-0,29	-0,13	-0,29	138,18
-Comisión de sociedad gestora	-0,26	-0,09	-0,26	210,04
-Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	5,21
-Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	27,36
-Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-7,65
-Otros gastos repercutidos	0	-0,01	0	-100
(+)Ingresos	0,04	0,05	0,04	-2,82
+Comisiones de descuento a favor de la IIC	0	0	0	0
+Comisiones retrocedidas	0,03	0,05	0,03	-30,67
+Otros ingresos	0,01	0	0,01	6664066,67
(+/-)Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0	0	0	0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de €)	16722,39	15940,27	16722,39	

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	%
ES00000122F2-BONOS Y OBL. ESTADO 3% 30/04/2015 ESPA ½A (GOVT OF)	EUR	497250.12	2.97	487312.73	3.06
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		497250.12	2.97	487312.73	3.06
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	610168.11	3.65	608458.95	3.82
ES0340609009-CRITERIA CAIXACORP 4,125% 20/11/2014 LA CAIXA 4.12	EUR	201199.96	1.2	193063.47	1.21
Total RF privada cotizada más de 1 año		811368.07	4.85	801522.42	5.03
Total RF privada cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1308618.19	7.82	1288835.15	8.09
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	1823000	10.9	1869000	11.73
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1823000	10.9	1869000	11.73
TOTAL RENTA FIJA		3131618.19	18.72	3157835.15	19.82
ES0113211835-BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A BANCO BILBAO VIZCAY	EUR	143577.95	0.86	215643.76	1.35
ES0113900J37-SANTANDER CENTRAL HISPANO BANCO DE SANTANDER	EUR	360526.91	2.16	352452.4	2.21
ES0118900010-FERROVIAL, S.A. CINTRA	EUR	138198.25	0.83	149535.7	0.94
ES0144580Y14-IBERDROLA IBERDROLA	EUR	140306.46	0.84	146084.57	0.92
ES0165515117-NATRA NATRA	EUR	36470.56	0.22	29306.7	0.18
ES0173516115-REPSOL YPF, S.A. REPSOL	EUR	125744.85	0.75	158668.48	1
ES0178430E18-TELEFONICA, S.A. TELEFONICA	EUR	188980.15	1.13	147944.41	0.93
ES0179316312-TIPEL TIPEL	EUR	18.9	0	18.9	0
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1133824.03	6.79	1199654.92	7.53
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE		1133824.03	6.79	1199654.92	7.53
ES0174012007-RIVA Y GARCIA SELECCION ALTERNATIVA IICIICIL RIVA	EUR	171534.68	1.03	168229.62	1.06
TOTAL IIC		171534.68	1.03	168229.62	1.06
TOTAL DEPÓSITOS		0	0	0	0
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS		0	0	0	0
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4436976.9	26.54	4525719.69	28.41
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0	0	0
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
FR0010850701-ALSTOM 4.125% 01/02/2017 ALSTOM 4.125 01/02/2017	EUR	581348.13	3.48	298538.9	1.87
XS0441800579-GE CAPITAL EUR FUND 4,75% 30/07/2014 GE CAP AUSTRAL	EUR	238698.17	1.43	234967.56	1.47
XS0547937408-BP CAPITAL 3.10% 07/10/2014 BP OIL 3.1 07/10/2014	EUR	313111.46	1.87	312508.3	1.96
XS0583059448-TELECOM ITALIA 5.125% 25/01/2016 TELECOM ITALIA 5.	EUR	582122.09	3.48	528767.6	3.32
XS0616562277-SANTANDER FLOAT 19/04/2013 BANCO DE SANTANDER +1.4	EUR	493314.66	2.95	477082.12	2.99
Total RF privada cotizada más de 1 año		2208594.51	13.21	1851864.48	11.61
Total RF privada cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2208594.51	13.21	1851864.48	11.61
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		2208594.51	13.21	1851864.48	11.61
BE0003793107-INBEV INTERBREW	EUR	179897.51	1.08	60266.57	0.38
CA73755L1076-POTASH CORP OF	USD	100331.03	0.6	0	0

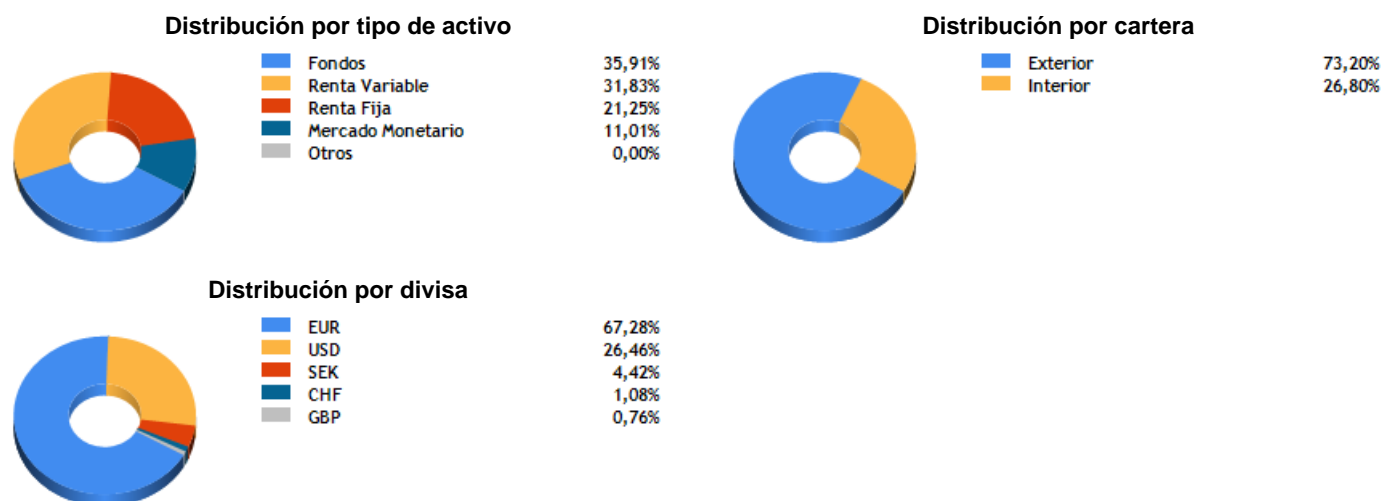
SASKATCHEWAN POTASH					
CH0012005267-NOVARTIS AG NOVARTIS	CHF	145470.65	0.87	107948.13	0.68
DE0007100000-DAIMLERCHYSLER AG (EURO) DAIMLERCHRYSLER NT	EUR	123624	0.74	0	0
DE0007236101-SIEMENS SIEMENS	EUR	101513.7	0.61	99153.54	0.62
DE0008404005-ALLIANZ A. ALLIANZ	EUR	118078.09	0.71	97043.83	0.61
DE000BAY0017-BAYER AG BAYER	EUR	101907.86	0.61	0	0
DE000ENAG999-EON AG-NEW E.ON INTERNATIONAL FIN	EUR	229079.73	1.37	140678.13	0.88
FR0000120271-TOTAL S.A. TOTAL FINA	EUR	251580.96	1.5	313590.5	1.97
FR0000120644-GROUPE DANONE GRUPO DANONE	EUR	106692	0.64	99082.8	0.62
FR0000121014-LVMH MOET HENNESSY LVMH MOET HENNESSY	EUR	164154.9	0.98	139375.6	0.87
FR0000125007-SAINT-GOBAIN COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	112844.45	0.67	99971.05	0.63
FR0000127771-VIVENDI UNIVERSAL VIVENDI	EUR	129619.2	0.78	159386.4	1
FR0000131104-BNP PARIBAS BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	172432.03	1.03	187471.95	1.18
GB0007188757-RIO TINTO PLC RIO TINTO PLC	GBP	101597.59	0.61	92056.24	0.58
LU0323134006-ARCELOR-MITTAL MITTAL STEEL COMPANY NV	EUR	95466.46	0.57	147828.06	0.93
NL0000009355-UNILEVER NV UNILEVER	EUR	102825.45	0.61	0	0
US00206R1023-AT T INC AMERICAN T T	USD	152065.73	0.91	163017.42	1.02
US0378331005-APPLE COMPUTER APPLE COMPUTER	USD	141541.07	0.85	110928.94	0.7
US0605051046-BANK OF AMERICA CORP BANK OF AMERICA	USD	141229.76	0.84	141953.52	0.89
US1667641005-CHEVRONTXACO CORP TEXACO INC	USD	154029.51	0.92	157371.19	0.99
US1729674242-CITIGROUP NEW CITIGROUP	USD	115898.26	0.69	142115.82	0.89
US3696041033-GENERAL ELECTRIC GENERAL ELECTRIC	USD	155921.17	0.93	174194.48	1.09
US38259P5089-GOOGLE INC GOOGLE INC	USD	99960.97	0.6	113621.79	0.71
US46625H1005-JP MORGAN CHASE JP MORGAN	USD	124848.64	0.75	158361.43	0.99
US5801351017-MCDONALDS CORPORATION MCDONALDS CORPORATION	USD	143367.31	0.86	112243.27	0.7
US5949181045-MICROSOFT CORP MICROSOFT	USD	111320	0.67	107657.59	0.68
US7134481081-PEPSICO INC PEPSICO INC	USD	107657.76	0.64	110830.76	0.7
US7170811035-PFIZER INC PFIZER	USD	151724.72	0.91	114369.26	0.72
US7427181091-PROCTER GAMBLE PROCTER GAMBLE	USD	99432.32	0.59	115498.22	0.72
US8068321012-SCHLOTZSKYS INC SCHLOTZSKYS INC	USD	360.09	0	370.7	0
US8816242098-TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR TEVA PHARMACEUTICAL	USD	98812.53	0.59	105127.2	0.66
FR0000120578-SANOFI-AVENTIS SANOFI	EUR	0	0	113840.5	0.71
GB0000566504-BHP BILLITON PLC BHP BILLITON PLC	GBP	0	0	96466.9	0.61
NL0000303709-AEGON NV AEGON	EUR	0	0	92056.29	0.58
US88579Y1010-3M COMPANY MINNESOTA MINING	USD	0	0	104929.19	0.66
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4135285.45	24.73	3978807.27	24.97
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE		4135285.45	24.73	3978807.27	24.97
GB0030932676-MG GLOBAL BASICS FD-EUR-A-ACC MGM	EUR	834857.17	4.99	783265.46	4.91
IE00B01D9006-GLG GLBL CONVERTIBLE UCIT-M BANCO INVERDIS NET, S.	EUR	266642.36	1.59	242766.27	1.52
LU0064321663-NORDEA I SIC-SWED KRN-BP-SEK BANCO INVERDIS NET, S	SEK	594754.39	3.56	583743.15	3.66
LU0132412106-ABERDEEN GL-EMMKT	USD	732682.93	4.38	658867.81	4.13

EQTY-A2 BANCO INVERSIS NET, S.A LU0219422606-MFS MER-EMERG MARK FUND MFS INTERNATIONAL LTD	EUR	671692.3	4.02	655107.31	4.11
LU0219424131-MFS MERIDIAN EQUITY FUND MFS INTERNATIONAL LTD	EUR	850292.52	5.08	777334.28	4.88
LU0225737302-MORGAN ST-US ADVANTAGE-A MORGAN STANLEY GESTION SG	USD	1037514.01	6.2	921447.07	5.78
LU0278087514-VONTOBEL-ABS RT BD EUR-I BANCO INVERSIS NET, S.A	EUR	545939.75	3.26	532834.16	3.34
KYG5521W1197-LIONGATE MULTI-STRATEGY FUND LIONGATE CAPITAL MANA	EUR	238410.86	1.43	234061.29	1.47
TOTAL IIC		5772786.29	34.51	5389426.8	33.8
TOTAL DEPÓSITOS		0	0	0	0
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS		0	0	0	0
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12116666.25	72.45	11220098.55	70.38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16553643.15	98.99	15745818.24	98.79

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 EUROBOBL		Cobertura
Total otros subyacentes		496440	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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. 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

Existen 3 participaciones significativas que representan un 38,48%, 23,52% y 24,16% respectivamente del patrimonio de la sociedad

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 período, situándose en 82,63 JPY/\$.

El valor teórico de la institución se ha situado en 16,720463 euros, lo que representa una variación del 4,91% 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 3,7434% de su patrimonio.