



RIVA Y GARCIA AHORRO, FI

Nº de Registro CNMV: 352

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: 07/08/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: otros

Vocación inversora: Renta Fija Perfil de riesgo: MEDIO Euro

Descripción general

Política de inversión: El Fondo tiene una vocación de renta fija a largo plazo. A pesar de ello, el índice de referencia del fondo será el índice de renta fija JP Morgan corto plazo (1-3 años de duración) en euros (50% soberano; 50% crédito Investment Grade), puesto que la duración de la inversión oscilará habitualmente entre uno y tres años, si bien la duración media será superior a 2 años.

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	0,62	0,45	0,62	1,49
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	7505,12	8380,84	551	571	EUR	0	0		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	DIVISA	final período	t-1	t-2	t-3
CLASE 1	EUR	9942,55	10710,6	15438,3	11720,33

Valor liquidativo(*)

CLASE	DIVISA	final período	t-1	t-2	t-3
CLASE 1	EUR	1324,77	1277,99	1316,84	1337,78

(*) 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	0,3	0	0,3	0,3	0	0,3	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	3,65	3,65	-0,16	-4,02	-0,5	-2,96	-1,58	7,46	1,63

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	16/02/2012	-0,62	11/07/2011	-0,75	07/05/2010
Rentabilidad máxima (%)	0,25	23/01/2012	0,57	21/07/2011	1,41	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)	1,57	1,57	2,46	3,28	1,32	2,32	2,63	1,59	1,08
VaR histórico(iii)	3,42	3,42	5,57	6,35	3,29	5,57	5,5	2,42	2,75
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.

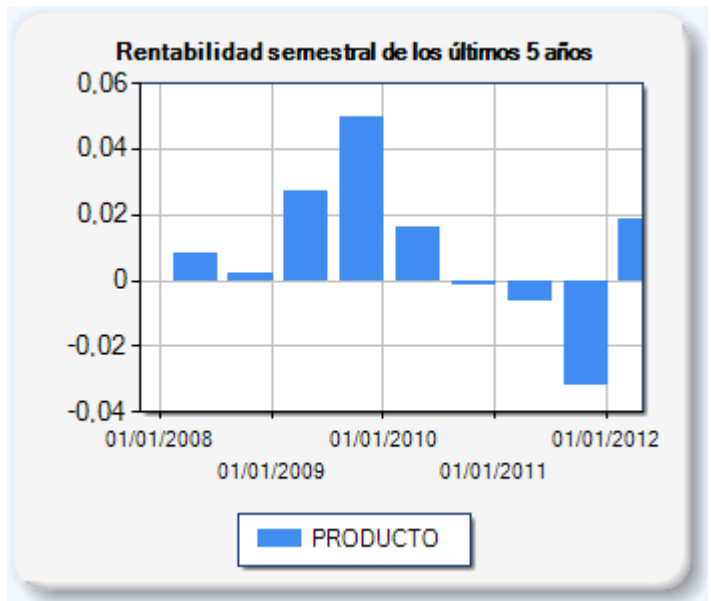
(iii) VAR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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	-0,01	-0,01	0	-0,01	-0,02	-0,03	-0,08	-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	9942,55	551	3,66
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	0	0	0
Total fondos	9942,55	551	3,66

*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	9515,66	95,71	10652	99,45
*Cartera interior	4060,35	40,84	3128,94	29,21
*Cartera exterior	5354,66	53,86	7377,35	68,88
*Intereses de la cartera de inversión	100,65	1,01	145,71	1,36
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	-	0	-
(+)LIQUIDEZ(TESORERÍA)	396,39	3,99	17,72	0,17
(+/-)RESTO	30,5	0,31	40,88	0,38
TOTAL PATRIMONIO	9942,55	100,00	10710,6	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 €)	10710,6	12545,44	10710,6	
(+/-)Suscripciones/reembolsos (neto)	-11,11	-15,81	-11,11	-37,14
(-)Beneficios brutos distribuidos	0	0	0	
(+/-)Rendimientos netos	3,65	-0,13	3,65	-2700,65
(+)Rendimientos de gestión	3,99	0,2	3,99	1664,72
+Intereses	0,84	0,93	0,84	-19,4
+Dividendos	0	0	0	0
(+/-)Resultados en RF (realizadas o no)	3,48	0,12	3,48	2491,66
(+/-)Resultados en RV (realizadas o no)	0	0	0	0
(+/-)Resultados en depósitos (realizadas o no)	0	0	0	0
(+/-)Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,33	-0,84	-0,33	-65,04
(+/-)Resultados en IIC (realizadas o no)	0	0	0	0
(+/-)Otros resultados	0,01	-0,01	0,01	-185,63
(+/-)Otros rendimientos	0	0	0	0
(-)Gastos repercutidos	-0,34	-0,33	-0,34	-7,68
-Comisión de sociedad gestora	-0,3	-0,3	-0,3	-11,64
-Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-1,2
-Gastos por servicios exteriores	-0,01	0	-0,01	765,74
-Otros gastos de gestión corriente	0	0	0	-9,6
-Otros gastos repercutidos	0	0	0	0
(+)Ingresos	0	0	0	-100
+Comisiones de descuento a favor de la IIC	0	0	0	0
+Comisiones retrocedidas	0	0	0	0
+Otros ingresos	0	0	0	-100
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de €)	9942,55	10710,6	9942,55	

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	%
ES00000121A5-DA OBL 4.1% 30/07/2018 ESPA ½A (GOVT OF) 4.1 30/07/	EUR	389691.24	3.92	0	0
ES0L01208245-LETRAS DEL TESORO	EUR	723750	7.28	723750	6.76
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		1113441.24	11.2	723750	6.76
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
ES0513900UA9-PAGARES SANTANDER	EUR	376904.55	3.79	0	0
ES0211845237-ABERTIS 4.625% VTO 14/10/2016 LA CAIXA 4.625 14/10	EUR	0	0	239061.72	2.23
ES0513900TL8-PAGARES SANTANDER	EUR	0	0	377114.56	3.52
ES0513687ZE3-PAGARES BBVA	EUR	0	0	374016.07	3.49
Total RF privada cotizada más de 1 año		376904.55	3.79	990192.35	9.24
Total RF privada cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1490345.79	14.99	1713942.35	16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
ES0000012064-REPO DE DEUDA A 1 DIA	EUR	1070000	10.76	0	0
ES00000122G0-REPO DE DEUDA A 1 DIA	EUR	0	0	415000	3.87
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1070000	10.76	415000	3.87
TOTAL RENTA FIJA		2560345.79	25.75	2128942.35	19.87
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0	0	0
TOTAL IIC		0	0	0	0
-IPF BANCO POPULAR	EUR	500000	5.03	500000	4.67
-IPF BBVA	EUR	500000	5.03	500000	4.67
-IPF UNNIM	EUR	500000	4.69	0	0
TOTAL DEPÓSITOS		1500000	14.75	1000000	9.34
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS		0	0	0	0
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4060345.79	40.5	3128942.35	29.21
IT0004361041-BTPS 4.50% 01/08/2018 REPUBLICA ITALIANA 4.50 01/0	EUR	401423.59	4.04	0	0
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		401423.59	4.04	0	0
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
BE6221503202-INBEV 4% 02/06/2021 ANHEUSER-BUSCH 4 02/06/2021	EUR	218822.2	2.2	209377.77	1.95
DE000A0Z2CS9-METRO AG 5.75% 14/07/2014 METRO 5.75 14/07/2014	EUR	297749.33	2.99	293339.38	2.74
FR0010948562-EDENRED 3.625% VTO 06/10/2017 EDENRED 3.625 06/10/	EUR	156898.88	1.58	147771.36	1.38
FR0011225127-VINCI 3.375% 30/03/2020 VINCI SA 3.375 30/03/2020	EUR	101256.52	1.02	0	0
XS0457228137-PREF BBVA INTL 8.50% VTO 21/10/2014 BANCO BILBAO V	EUR	413537.73	4.16	362834.29	3.39
XS0470632646-ANGLO AMERICAN 4.375% VTO 02/12/2016 ANGLO AMERICA	EUR	370283.98	3.72	468429.56	4.37
XS0490093480-FIDELITY INTL 6.875% 24/02/2017 FIDELITY INTERNATI	EUR	153436.6	1.54	147589.81	1.38
XS0491042353-GE CAP EUR FUND 4.25% 01/03/2017 GE CAP AUSTRALIA	EUR	279122.58	2.81	268154.11	2.5
XS0497185511-MERCK 3.375% 24/03/2015 MERCK CO INC. 3.375 24/0	EUR	333412.98	3.35	419085.06	3.91
XS0497362748-VALE 4.375% 24/03/18 VALE, S.A. 4.375 24/03/2018	EUR	206846.41	2.08	196720.17	1.84
XS0525787874-DEUTSCHE TEL 4.25% 13/07/2022 DEUTSCHE TELECOM 4.2	EUR	358601.7	3.61	337259.36	3.15
XS0548105559-BAA FUNDING 4.125% 12/10/2016 BAA PLC 4.125 12/10/	EUR	74033.69	0.74	71614.21	0.67

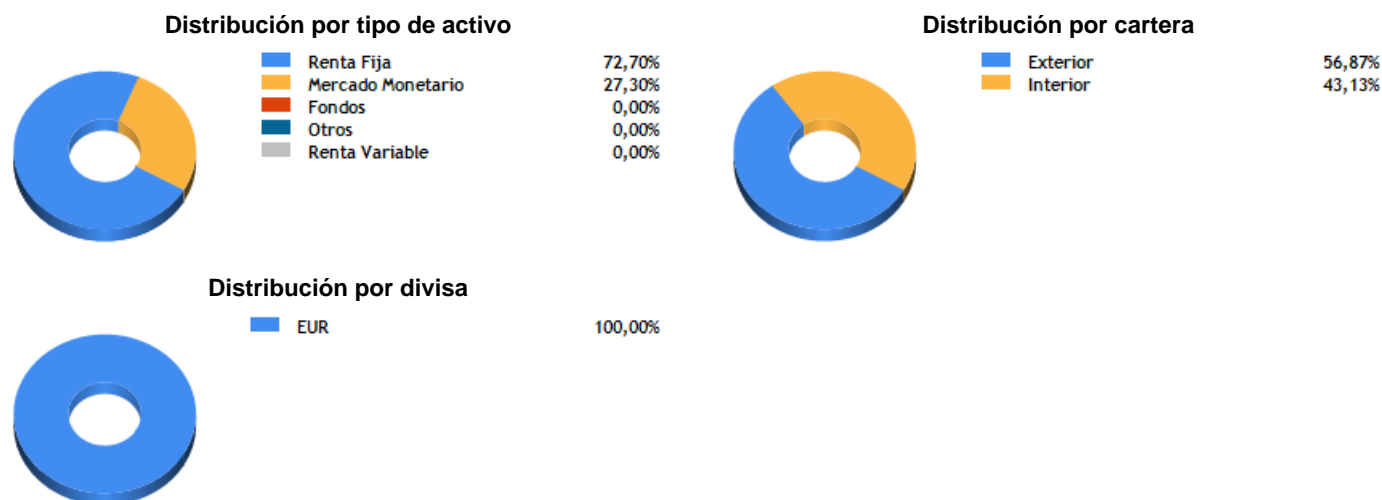
XS0594299066-BANQUE PSA FIN 4.25% 25/02/2016 PSA PEUGEOT CITROE	EUR	100999.29	1.02	91809.72	0.86
XS0633148621-NATIONAL GRID USA 3.25 03/06/2015 NATIONAL GRID GA	EUR	315778.62	3.18	308784.19	2.88
XS0640796032-BANQUE PSA FIN 4% 24/06/2015 PSA PEUGEOT CITROEN 4	EUR	286344.27	2.88	265805.98	2.48
XS0645669200-IMP TOBACCO FIN 4.50% 05/07/2018 IMPERIAL TOBACCO	EUR	108897.94	1.1	103139.25	0.96
XS0683639933-RCI BANQUE 5.625% 05/10/2015 RENAULT SA 5.625 05/1	EUR	204901.76	2.06	378403.21	3.53
XS0694766279-CARREFOUR 5.25% 24/10/2018 CARREFOUR 5.25 24/10/20	EUR	111060.91	1.12	102124.46	0.95
XS0706245163-BG ENERGY CAP 3% 16/11/2018 BRITISH GAS 3 16/11/20	EUR	103142.24	1.04	201054.77	1.88
XS0716979249-PETROBRAS 4.875% 07/03/2018 PETROBRAS, S.A. 4.875	EUR	158589.18	1.6	147696.29	1.38
XS0729061795-RCI BANQUE 5.625% 13/03/2015 RENAULT SA 5.625 13/0	EUR	91052.14	0.92	0	0
XS0747743937-BP CAPITAL 2.177% 16/02/2016 BP OIL 2.177 16/02/20	EUR	203050.23	2.04	0	0
XS0752092311-KPN 4.25% 01/03/2022 KONINKLIJKE NUMICO NV 4.25 01	EUR	102608.38	1.03	0	0
XS0756457833-MAN 2.125% 13/03/2017 MAN GROUP PLC 2.125 13/03/20	EUR	101336.95	1.02	0	0
XS0765621569-ARCELORMITTAL 4.50% 29/03/2018 ARCELORMITTAL 4.5 2	EUR	101472.9	1.02	0	0
BE0000782712-ANHEUSER-BUSCH INBEV 4% 26/04/2018 ANHEUSER-BUSCH	EUR	0	0	166144.05	1.55
FR0011125442-AREVA 4.625% 05/10/2017 AREVA-CI 4.625 05/10/2017	EUR	0	0	96209.38	0.9
FR0011147305-GDF SUEZ 3.125% 21/01/2020 GAZ DE FRANCE 3.125 21/	EUR	0	0	198245.3	1.85
XS0212401920-UNICREDIT SPA FLOAT 18/02/2015 UNICREDIT SPA +0.17	EUR	0	0	247561.83	2.31
XS0419352199-REPSOL INTL FIN 6,50% 27/03/14 REPSOL 6.5 27/03/20	EUR	0	0	428549.17	4
XS0479542150-GAS NATURAL 3.375% 27/01/2015 GAS NATURAL 3.375 27	EUR	0	0	292168.74	2.73
XS0494868630-IBERDROLA 4.125% 23/03/2020 IBERDROLA 4.125 23/03/	EUR	0	0	96920.67	0.9
XS0540187894-TELEFONICA 3.661% VTO 18/09/2017 TELEFONICA 3.661	EUR	0	0	231812	2.16
XS0542522692-ATLANTIA 3.375% 18/09/2017 ATLANTIA SPA 3.375 18/0	EUR	0	0	97403.91	0.91
XS0583059448-TELECOM ITALIA 5.125% 25/01/2016 TELECOM ITALIA 5.	EUR	0	0	95902.03	0.9
XS0616431507-FRANCE TELECOM 4.125% VTO 23/01/2019 FRANCE TELECO	EUR	0	0	210687.78	1.97
XS0616562277-SANTANDER FLOAT 19/04/2013 BANCO DE SANTANDER +1.4	EUR	0	0	286338.66	2.67
XS0627188468-GAS NATURAL 5.375% 24/05/2019 GAS NATURAL 5.375 24	EUR	0	0	98754.27	0.92
XS0695403765-ENEL FIN INTL 4.625% 24/06/2015 ENEL-SOCIETA PER A	EUR	0	0	205100.77	1.91
XS0696856847-TELEFONICA 4.967% 03/02/2016 TELEFONICA 4.967 03/0	EUR	0	0	104554.7	0.98
Total RF privada cotizada más de 1 año		4953237.41	49.83	7377346.21	68.86
Total RF privada cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5354661	53.87	7377346.21	68.86
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		5354661	53.87	7377346.21	68.86
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0	0	0

TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0	0	0
TOTAL IIC		0	0	0	0
TOTAL DEPÓSITOS		0	0	0	0
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS		0	0	0	0
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5354661	53.87	7377346.21	68.86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9415006.79	94.37	10506288.56	98.07

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	
DE000A1MLXN3	200 DAIMLER		Cobertura
Total subyacente RF		200000	
Total subyacente RV		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
DE0001135317	FUTURO BOBL		Cobertura
Total otros subyacentes		3226860	
TOTAL OBLIGACIONES		3426860	

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 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.

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 1324,769539 euros, lo que representa una variación del 3,66% 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 0,4681% de su patrimonio