RIVA Y GARCIA RENTA FIJA INSTITUCIONAL, FI

Nº de Registro CNMV: 4147

Informe Semestral del Segundo Semestre de 2011

Gestora: RIVA Y GARCIA GESTION SGIIC, SA | Depositario: BNP PARIBAS | 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: 29/06/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: otros | Vocación inversora: Renta Fija Euro | Perfil de riesgo: MEDIO-ALTO

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
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	0,35	0,86	1,22	2,29
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	2127893,45	2440392,46	105	104	EUR	0	0		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	DIVISA	final período	t-1	t-2	t-3
CLASE 1	EUR	20814,65	27077,36	35748,66	

Valor liquidativo(*)

CLASE	DIVISA	final período	t-1	t-2	t-3
CLASE 1	EUR	9,78	10,05	10,28	

(*) 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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	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 (2.2 Comportamiento(CLASE 1))

Rentabilidad(% sin anualizar)

	Año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	t-1	t-2	t-3	t-5
Rentabilidad IIC	-2,68	0,83	-4,22	-0,53	1,05	-2,24	0		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	23/11/2011	-0,57	12/09/2011	-0,97	07/05/2010
Rentabilidad máxima (%)	0,33	11/10/2011	0,49	21/07/2011	1,63	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)	2,25	2,48	3,12	1,29	1,35	2,85	0,95		
VaR histórico(iii)	5,29	5,29	6,88	3,24	3,06	4,41	2,17		
Ibex-35	29,59	30,98	40,71	18,94	22,51	29,92	25,31		
Letra tesoro 1 año	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 peródos 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.

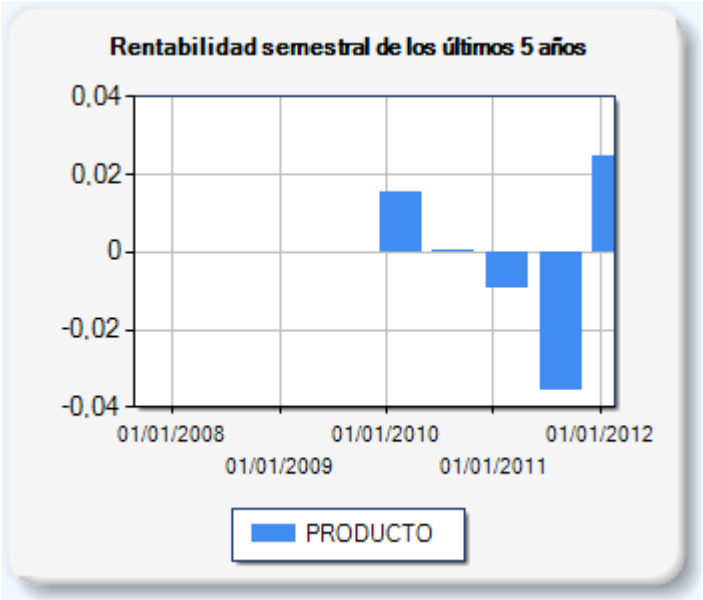
Ratio de gastos(% s/ patrimonio medio)

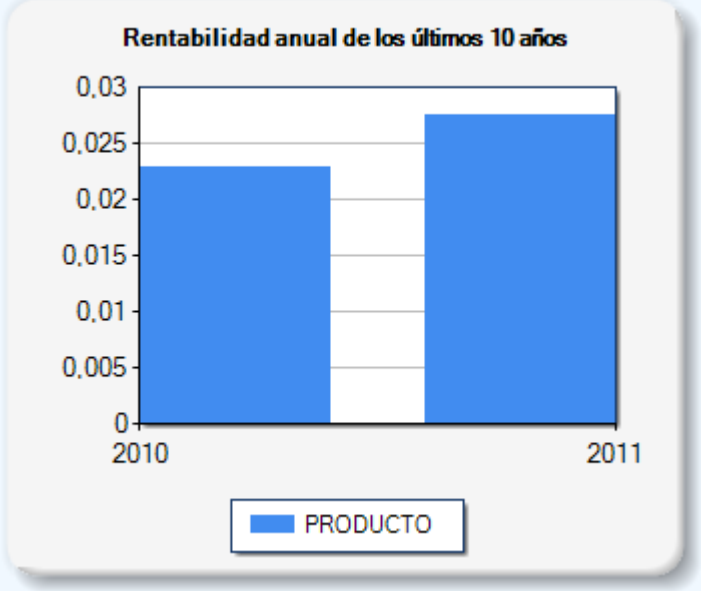
	Año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	t-1	t-2	t-3	t-5
Ratio total de gastos	-0,01	0,02	-0,01	-0,01	-0,01	-0,03	-0,03		

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
120
100
80
60
40
20
0
julio de 2009
julio de 2010
julio de 2011
enero de 2010
enero de 2011
enero de 2012
PRODUCTO


Rentabilidad semestral de los últimos 5 años
0,04
0,02
0
-0,02
-0,04
01/01/2008
01/01/2010
01/01/2012
01/01/2009
01/01/2011
PRODUCTO


Rentabilidad anual de los últimos 10 años
0,03
0,025
0,02
0,015
0,01
0,005
0
2010
2011
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	20814,65	105	-2,67
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	20814,65	105	-2,67

*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	20680,15	99,35	24443,56	99,08
*Cartera interior	5690,18	27,34	9111,14	36,93
*Cartera exterior	14448,18	69,41	14857,48	60,22
*Intereses de la cartera de inversión	541,79	2,60	474,94	1,93
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	-	0	-
(+)LIQUIDEZ(TESORERÍA)	8,63	0,04	52,18	0,21
(+/-)RESTO	125,87	0,60	175,05	0,71
TOTAL PATRIMONIO	20814,65	100,00	24670,79	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 €)	24670,79	27077,36	27077,36	
(+/-)Suscripciones/reembolsos (neto)	-12,84	-10,13	-22,88	18,93
(-)Beneficios brutos distribuidos	0	0	0	
(+/-)Rendimientos netos	-3,42	0,61	-2,68	-627,1
(+)Rendimientos de gestión	-3,22	0,84	-2,25	-459,23
+Intereses	1,91	1,66	3,56	7,68
+Dividendos	0	0	0	0
(+/-)Resultados en RF (realizadas o no)	-1,63	-0,28	-1,87	445,53
(+/-)Resultados en RV (realizadas o no)	0,06	0,01	0,07	281,2
(+/-)Resultados en depósitos (realizadas o no)	0	0	0	0
(+/-)Resultados en derivados (realizadas o no)	-3,82	-0,54	-4,25	565,7
(+/-)Resultados en IIC (realizadas o no)	0,27	-0,02	0,24	-1270,64
(+/-)Otros resultados	0	0,01	0	-140,66
(+/-)Otros rendimientos	0	0	0	0
(-)Gastos repercutidos	-0,21	-0,24	-0,46	-16,51
-Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,17	-0,35	-4,6
-Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,1	-3,98
-Gastos por servicios exteriores	0,01	-0,02	0	-186,93
-Otros gastos de gestión corriente	0	0	0	-31,59
-Otros gastos repercutidos	0	0	0	0
(+)Ingresos	0,01	0,01	0,02	42,86
+Comisiones de descuento a favor de la IIC	0	0	0	0
+Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	42,86
+Otros ingresos	0	0	0	0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de €)	20814,65	24670,79	20814,65	

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	%
ES00000121H0-DA OBL 4.25% VTO 31/01/2014|ESPAï¿½A (GOVT OF)|4.25|	EUR	0	0	458808.67	1.86
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0	458808.67	1.86
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
ES0211845237-ABERTIS 4.625% VTO 14/10/2016|LA CAIXA|4.625|14/10	EUR	387404.08	1.86	388160.86	1.57
ES0513687ZE3-PAGARES BBVA	EUR	699419.97	3.36	0	0
ES0313580138-BCO GUIPUZCOANO 2.375% 30/11/2012|BCO GUIPUZCOANO|	EUR	0	0	926733.63	3.76
ES0314843329-CAIXA GALICIA 3% 03/11/2014|CAIXA GALICIA|3|03/11/	EUR	0	0	940040.85	3.81
ES0314950678-CAJA MADRID 4.375% 30/11/2015|CAJA MADRID|4.375|30	EUR	0	0	767233.74	3.11
ES0314958069-CAIXANOVA 3.125% 15/04/2015|CAIXANOVA|3.125|15/04/	EUR	0	0	1018502.23	4.13
ES0314977366-BANCAJA 3.125% 21/01/2015|BANCAJA|3.125|21/01/2015	EUR	0	0	516655.13	2.09
Total RF privada cotizada más de 1 año		1086824.05	5.22	4557326.44	18.47
Total RF privada cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1086824.05	5.22	5016135.11	20.33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
ES0L01208245-REPO DE LETRAS	EUR	923360.39	4.44	0	0
ES00000122G0-REPO DE DEUDA A 1 DIA	EUR	680000	3.27	0	0
ES0L01108197-REPO DE LETRAS A 1 DIA	EUR	0	0	1095000	4.44
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1603360.39	7.71	1095000	4.44
TOTAL RENTA FIJA		2690184.44	12.93	6111135.11	24.77
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
ES0000000001-IPF BBVA	EUR	1500000	7.21	1500000	6.08
ES0000000002-IPF BANCO POPULAR	EUR	1500000	7.21	1500000	6.08
TOTAL DEPÓSITOS		3000000	14.42	3000000	12.16
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS		0	0	0	0
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5690184.44	27.35	9111135.11	36.93
IT0004505076-BTPS 3.50% 01/06/2014|REPUBLICA ITALIANA|3.50|01/0	EUR	0	0	321383.68	1.3
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0	321383.68	1.3
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
BE6000782712-ANHEUSER-BUSCH INBEV 4% 26/04/2018|ANHEUSER-BUSCH|	EUR	210090.81	1.01	505856.26	2.05
BE6221503202-INBEV 4% 02/06/2021|ANHEUSER-BUSCH|4|02/06/2021	EUR	345473.31	1.66	325690.42	1.32
DE000A0Z2CS9-METRO AG 5.75% 14/07/2014|METRO|5.75|14/07/2014	EUR	480484.33	2.31	477681.5	1.94
FR0010239319-BNP PARIBAS 4.875% 17/10/2012|BANQUE NATIONALE DE	EUR	84154.47	0.4	284329.91	1.15
FR0010878751-VIVENDI 4% 31/03/2017|VIVENDI|4|31/03/2017	EUR	305329.59	1.47	299366.88	1.21
FR0010948562-EDENRED 3,625% VTO 06/10/2017|EDENRED|3.625|06/10/	EUR	344799.86	1.66	338883.76	1.37
FR0011125442-AREVA 4.625% 05/10/2017|AREVA-CI|4.625|05/10/2017	EUR	192418.74	0.92	0	0
XS0212401920-UNICREDIT SPA FLOAT 18/02/2015|UNICREDIT SPA|+0.17	EUR	412603.06	1.98	475784.15	1.93
XS0419352199-REPSOL INTL FIN 6,50%	EUR	393220.54	1.89	395174.6	1.6

27/03/14|REPSOL|6.5|27/03/20					
XS0470632646-ANGLO AMERICAN 4.375% VTO 02/12/2016|ANGLO AMERICA	EUR	774191.47	3.72	636160.81	2.58
XS0479542150-GAS NATURAL 3.375% 27/01/2015|GAS NATURAL|3.375|27	EUR	681720.17	3.28	817537.61	3.31
XS0491042353-GE CAP EUR FUND 4.25% 01/03/2017|GE CAP AUSTRALIA	EUR	511356.06	2.46	501433.39	2.03
XS0497185511-MERCK 3.375% 24/03/2015|MERCK CO INC.|3.375|24/0	EUR	706051.71	3.39	683528.31	2.77
XS0497362748-VALE 4.375% 24/03/18|VALE, S.A.|4.375|24/03/2018	EUR	387020.52	1.86	381553.88	1.55
XS0525787874-DEUTSCHE TEL 4.25% 13/07/2022|DEUTSCHE TELECOM|4.2	EUR	570746.61	2.74	0	0
XS0540187894-TELEFONICA 3.661% VTO 18/09/2017|TELEFONICA|3.661|	EUR	417261.6	2	426645.72	1.73
XS0542522692-ATLANTIA 3.375% 18/09/2017|ATLANTIA SPA|3.375|18/0	EUR	175139.73	0.84	179714.05	0.73
XS0548105559-BAA FUNDING 4.125% 12/10/2016|BAA PLC|4.125|12/10/	EUR	132997.82	0.64	130360.42	0.53
XS0583059448-TELECOM ITALIA 5.125% 25/01/2016|TELECOM ITALIA|5.	EUR	287706.11	1.38	304716.59	1.24
XS0594299066-BANQUE PSA FIN 4.25% 25/02/2016|PSA PEUGEOT CITROE	EUR	183619.43	0.88	198465.74	0.8
XS0614190477-IBERDROLA 4.625% 07/04/2017|IBERDROLA|4.625|07/04/	EUR	304077.85	1.46	302926.78	1.23
XS0616431507-FRANCE TELECOM 4.125% VTO 23/01/2019|FRANCE TELECO	EUR	316031.67	1.52	0	0
XS0616562277-SANTANDER FLOAT 19/04/2013|BANCO DE SANTANDER|+1.4	EUR	477231.1	2.29	496036.37	2.01
XS0627188468-GAS NATURAL 5.375% 24/05/2019|GAS NATURAL|5.375|24	EUR	197508.54	0.95	195131.18	0.79
XS0633014427-BP CAPITAL 3.472% 01/06/2016|BP OIL|3.472|01/06/20	EUR	399812.5	1.92	380307.37	1.54
XS0633148621-NATIONAL GRID USA 3.25 03/06/2015|NATIONAL GRID GA	EUR	591836.36	2.84	0	0
XS0640796032-BANQUE PSA FIN 4% 24/06/2015|PSA PEUGEOT CITROEN|4	EUR	340418.18	1.64	362377.49	1.47
XS0683639933-RCI BANQUE 5.625% 05/10/2015|RENAULT SA|5.625|05/1	EUR	630672	3.03	0	0
XS0694766279-CARREFOUR 5.25% 24/10/2018|CARREFOUR|5.25|24/10/20	EUR	102124.46	0.49	0	0
XS0695403765-ENEL FIN INTL 4.625% 24/06/2015|ENEL-SOCIETA PER A	EUR	307651.15	1.48	0	0
XS0696856847-TELEFONICA 4.967% 03/02/2016|TELEFONICA|4.967|03/0	EUR	313664.09	1.51	0	0
XS0697395472-TESCO 3.375% 02/11/2018|TESCO PLC|3.375|02/11/2018	EUR	207416.7	1	0	0
XS0704178556-BAT INTL FINANCE 3.625% 09/11/2021|BRITISH AMERICA	EUR	199180.11	0.96	0	0
XS0706245163-BG ENERGY CAP 3% 16/11/2018|BRITISH GAS|3|16/11/20	EUR	376977.7	1.81	0	0
XS0716979249-PETROBRAS 4.875% 07/03/2018|PETROBRAS, S.A.|4.875|	EUR	368724.31	1.77	0	0
FR0010830042-VIVENDI 4,25% 01/12/2016|VIVENDI|4.25|01/12/2016	EUR	0	0	254127.71	1.03
XS0462994343-PORTUGAL TELECOM 5% 04/11/2019|PORTUGAL TELECOM|5|	EUR	0	0	604366.92	2.45
XS0495010133-EDP FINANCE BV 3.25% 16/03/2015|ELECTRICITE DE FRA	EUR	0	0	424741.12	1.72
XS0557897203-EDISON SPA 3.875% VTO.10/11/2017|EDISON S.P.A.|3.8	EUR	0	0	156717.48	0.64
XS0559641146-ARCELORMITTAL 4.625% VTO.17/11/2017|ARCELORMITTAL|	EUR	0	0	128513.67	0.52
XS0563739696-ENI SPA 3.50% 29/01/2018|ENI SPA|3.5|29/01/2018	EUR	0	0	158509.65	0.64

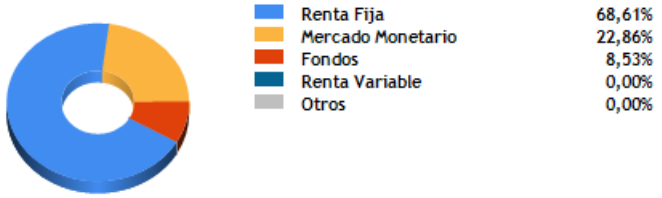
XS0585904443-TELEFONICA 4.75% 07/02/2017|TELEFONICA|4.75|07/02/	EUR	0	0	201962.47	0.82
XS0586598350-EDP FINANCE 5.875% 01/02/2016|ELECTRICITE DE FRANC	EUR	0	0	213254.49	0.86
XS0602211202-RCI BANQUE 4% 16/03/16|RENAULT SA|4|16/03/2016	EUR	0	0	476433.11	1.93
XS0616481783-BCO POPULAR 4.625% 19/04/2013|BANCO POPULAR|4.625|	EUR	0	0	301182.85	1.22
XS0640863329-FRANCE TELECOM 4.125% 23/01/2019|FRANCE TELECOM|4.	EUR	0	0	505244.46	2.05
Total RF privada cotizada más de 1 año		12729712.66	61.16	12524717.12	50.76
Total RF privada cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12729712.66	61.16	12846100.8	52.06
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		12729712.66	61.16	12846100.8	52.06
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
GB00B1XK5G42-THREADNEEDLE EU HI YLD B-IGA|THREADNEEDLE SPECIALI	EUR	865707.96	4.16	1038093.16	4.21
LU0125948108-MFS MER-EMERG MARK DEBT-A1-USD|MFS INTERNATIONAL L	USD	852764	4.1	973285.67	3.95
TOTAL IIC		1718471.96	8.26	2011378.83	8.16
TOTAL DEPÓSITOS		0	0	0	0
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS		0	0	0	0
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14448184.62	69.42	14857479.63	60.22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20138369.06	96.77	23968614.74	97.15

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

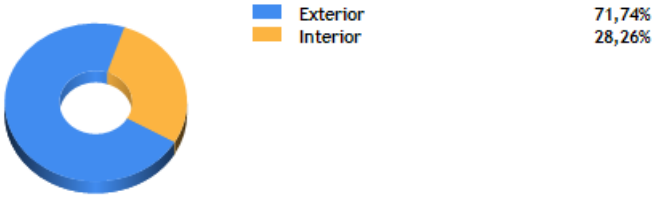
Los productos estructurados suponen un 0% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento

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

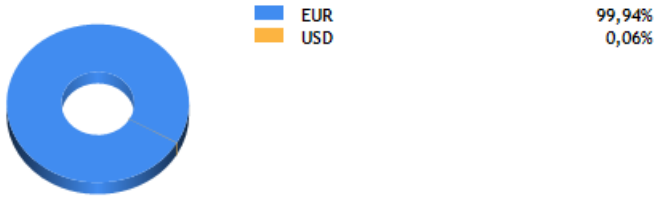
Distribución por tipo de activo



Distribución por cartera



Distribución por divisa



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 EURO BOBL		Cobertura
Total otros subyacentes		8632590	
TOTAL OBLIGACIONES		8632590	

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. Existen dos partícipaciones significativas con el 43,52% y el 27,45% respectivamente del patrimonio.

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%.
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 9,781811 euros, lo que representa una variación del 0,84% trimestral y del -2,68% 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 1día, 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 0,4869% 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.