



PERCO PATRIMONIAL SICAV, SA

Nº de Registro CNMV: 2121

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: 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.

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	0,53	0,37	0,53	2,4
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	51374821	49762738	106	106	EUR	0	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	DIVISA	final período	t-1	t-2	t-3
CLASE 1	EUR	66002,43	60288	61536,33	60245,31

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	1,21	1,29	1,28	1,16	1,27	1,21	1,18	1,25	1,24	1,08	1,22	1,21

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	0,09	0,09	0	0,09	Patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento(CLASE 1)

Rentabilidad(% sin anualizar)

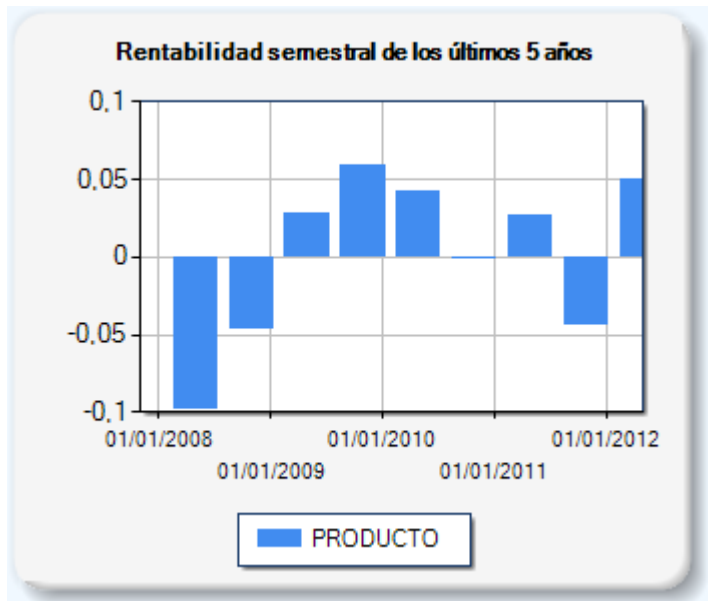
Año actual	Trimestral				Anual			
	Último trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	t-1	t-2	t-3	t-5
6,04	6,04	2,77	-5,18	-1,21	-2,03	1,88	12,77	1,03

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	-0,02	-0,01	-0,04	-0,05	-0,07	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	63194,17	95,75	57609,26	95,56
*Cartera interior	14482,33	21,94	16660,73	27,64
*Cartera exterior	47906,74	72,58	40079,7	66,48
*Intereses de la cartera de inversión	805,1	1,22	868,83	1,44
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	-	0	-
(+)LIQUIDEZ(TESORERÍA)	2641,35	4,00	2521,83	4,18
(+/-)RESTO	166,91	0,25	156,91	0,26
TOTAL PATRIMONIO	66002,43	100,00	60288	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles €)	60288	58660,07	60288	
(+/-)Compra/venta de acciones (neto)	3,1	0	3,1	-425315614,89
(-)Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0	0	0	0
(+/-)Rendimientos netos	5,75	2,74	5,75	128,23
(+)Rendimientos de gestión	5,92	2,85	5,92	125,7
+Intereses	0,92	0,76	0,92	32,13
+Dividendos	0,09	0,21	0,09	-54,4
(+/-)Resultados en RF (realizadas o no)	2,02	0,08	2,02	2626,85
(+/-)Resultados en RV (realizadas o no)	1,22	0,63	1,22	110,13
(+/-)Resultados en depósitos (realizadas o no)	0	0	0	0
(+/-)Resultados en derivados (realizadas o no)	0,07	-0,14	0,07	-152,74
(+/-)Resultados en IIC (realizadas o no)	1,55	1,1	1,55	53,71
(+/-)Otros resultados	0,04	0,21	0,04	-77,41
(+/-)Otros rendimientos	0	0	0	0
(-)Gastos repercutidos	-0,16	-0,11	-0,16	59,07
-Comisión de sociedad gestora	-0,09	-0,09	-0,09	7,57
-Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	7,57
-Gastos por servicios exteriores	-0,01	0	-0,01	-244,71
-Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0	-0,01	197,82
-Otros gastos repercutidos	-0,04	0	-0,04	0
(+)Ingresos	0	0	0	-20,05
+Comisiones de descuento a favor de la IIC	0	0	0	0
+Comisiones retrocedidas	0	0	0	0
+Otros ingresos	0	0	0	-20,05
(+/-)Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0	0	0	0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de €)	66002,43	60288	66002,43	

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	%
ES0378641031-FADE 5.6% 17/09/2018 ESPA ¿½A (GOVT OF) 5.6 17/09/20	EUR	499630.92	0.76	710733.01	1.18
ES00000122R7-BONOS Y OBLIG ESTADO 2.50% 31/10/2013 ESPA ¿½A (GOVT	EUR	0	0	98720	0.16
ES0L01202172-LETRAS DEL TESORO	EUR	0	0	3168081.58	5.25
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		499630.92	0.76	3977534.59	6.59
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	516771.19	0.78	483427.78	0.8
ES0213495007-SANTANDER CONSUM FLOAT 28/09/16 SANTANDER CENTRAL	EUR	407116.72	0.62	439755.47	0.73
ES0224244063-MAPFRE 5.921% VAR 24/07/2037 CORPORACION MAPFRE, S	EUR	215932.28	0.33	0	0
ES0313440143-BANESTO 4.08% 23/03/2016 BANCO DE SANTANDER 4.08 2	EUR	491605.84	0.74	469106.2	0.78
ES0413679111-BANKINTER 4.875% VTO 20/01/2013 BANKINTER 4.875 20	EUR	615221.84	0.93	604304.55	1
ES0414950669-CAJA MADRID 4.25% 05/07/2016 CAJA MADRID 4.25 05/0	EUR	434067.18	0.66	416376.21	0.69
ES0414970659-LA CAIXA 5% 22/02/2016 LA CAIXA 5 22/02/2016	EUR	624933.64	0.95	602759.99	1
ES0414977357-BANCAJA 3% VTO 15/04/2013 BANCAJA 3 15/04/2013	EUR	295357.69	0.45	289297.37	0.48
ES0415309014-CAJA GUIPUZCOA 5,125% VTO 08/04/2015 BCO GUIPUZCOA	EUR	519903.86	0.79	503045.39	0.83
ES0211845237-ABERTIS 4.625% VTO 14/10/2016 LA CAIXA 4.625 14/10	EUR	0	0	479671.11	0.8
ES0214950141-CAJA MADRID FLOAT 01/03/2018 CAJA MADRID +0.22 01/	EUR	0	0	582190.52	0.97
ES0413900178-SANTANDER 4.5% VTO 14/11/2012 SANTANDER CENTRAL H	EUR	0	0	606327.22	1.01
ES0414950784-CAJA MADRID 3.5% 13/11/2014 CAJA MADRID 3.5 13/11/	EUR	0	0	886801.9	1.47
Total RF privada cotizada más de 1 año		4120910.24	6.25	6363063.71	10.56
Total RF privada cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4620541.16	7.01	10340598.3	17.15
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
ES0L01302154-REPO DE LETRAS A 1 DIA	EUR	7280000	11.03	0	0
ES00000121Q1-REPO DE DEUDA A 1 DIA	EUR	0	0	3980000	6.6
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7280000	11.03	3980000	6.6
TOTAL RENTA FIJA		11900541.16	18.04	14320598.3	23.75
ES0178430E18-TELEFONICA, S.A. TELEFONICA	EUR	1621841.14	2.46	1224968.43	2.03
ES0173516115-REPSOL YPF, S.A. REPSOL	EUR	0	0	237350	0.39
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1621841.14	2.46	1462318.43	2.42
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE		1621841.14	2.46	1462318.43	2.42
ES0114638036-BESTINVER INTERNATIONAL FI BESTINVER GESTION S.A.,	EUR	959934.91	1.45	877799.11	1.46
ES0130236039-ELMIRON 2000 SICAV, S.A. PICTET CIE EUROPE, S.A.	EUR	8.57	0	8.36	0
ES0156486039-JIBACOA INVERSIONES SICAV PICTET CIE EUROPE, S.A	EUR	7.58	0	7.49	0
TOTAL IIC		959951.06	1.45	877814.96	1.46
TOTAL DEPÓSITOS		0	0	0	0
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS		0	0	0	0

TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14482333.36	21.95	16660731.69	27.63
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0	0	0
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
DE000A0T61K1-THYSSENKRUPP FIN 6.75 25/02/2013 THYSSENKRUPP AG 6	EUR	264283.35	0.4	264801.13	0.44
FR0010135525-FRANCE OAT 1.6% 25/07/2015 FRANCE (GOVT OF) 1.6 25	EUR	841810.79	1.28	810585.07	1.34
FR0010409789-CNP ASSURANCES PERPETUAL 22/12/2016 CNP ASSURANCES	EUR	262149.01	0.4	184344.24	0.31
FR0010871269-BPCE 9% PERPETUAL CALL 17/03/2015 BANQUE NATIONALE	EUR	468659.65	0.71	362543.07	0.6
NL0000116150-AEGON FLOAT 07/49 AEGON 2.901 15/07/2014	EUR	323355.91	0.49	285908.38	0.47
US05530RAB42-BBVA INTL PREF CALL 18/04/2017 BANCO BILBAO VIZCAY	USD	341856.11	0.52	303549.45	0.5
US29268BAA98-ENEL FINANCE 5.70% VTO 15/01/2013 ENEL-SOCIETA PER	USD	1162954.94	1.76	1178835.43	1.96
US71645WAG69-PETROBRAS INTL 9.125% 02/07/2013 PETROBRAS, S.A. 9	USD	512988.14	0.78	519394.88	0.86
US812350AE65-SEARS HOLDING 6,625% VTO 15/10/2018 SEARS, ROEBUCK	USD	164395.34	0.25	146367.45	0.24
USG08820BW46-BAT INTL FINANCE 8.125% VTO 15/11/2013 BRITISH AME	USD	180940.77	0.27	210935.14	0.35
USU09254AA88-BLACKSTONE HLDG BX 6.625% VTO 15/08/2019 BLAKSTONE	USD	321940.11	0.49	326147.64	0.54
XS0161441000-CA PREFERRED FUND TRUST 7% 29/01/49 CREDIT AGRICOL	USD	233135.75	0.35	173522.97	0.29
XS0167154680-GOLDMAN SACHS 5.125% VTO 24/04/2013 GOLDMAN SACHS	EUR	155361.86	0.24	150522.53	0.25
XS0207723288-IBERBOND 4.235% VTO 24/12/2014 IBERAGENTES GESTION	EUR	535722.49	0.81	526083.33	0.87
XS0214398199-BARCLAYS BK 4.75% PERPETUAL BARCLAYS BANK 4.75 15/	EUR	109415.99	0.17	94851.51	0.16
XS0235535035-SWISS LIFE 5% PERPETUAL 16/11/2015 SWISS LIFE HOLD	EUR	342171.23	0.52	306837.2	0.51
XS0249443879-BANK OF AMERICA VAR 28/03/2018 BANK OF AMERICA 4 2	EUR	377063.96	0.57	317448.51	0.53
XS0282330868-ROYAL CARIBBEAN CRUISES 5.625% 27/01/2014 ROYAL CA	EUR	402999.73	0.61	389375.89	0.65
XS0284283081-MERRIL LYNCH 4.45% 31/01/2014 MERRILL LYNCH 4.45 3	EUR	254971.94	0.39	238340.36	0.4
XS0304987042-MUNICH RE FINANCE ECLER PERPETUAL 12/06/2017 MUNI	EUR	454333.97	0.69	392431.08	0.65
XS0342289575-BARCLAYS BANK 6% 23/01/2018 BARCLAYS BANK 6 23/01/	EUR	299566.22	0.45	269897.2	0.45
XS0386772924-TESCO PLC 5.625% VTO 12/09/2012 TESCO PLC 5.625 12	EUR	303850.91	0.46	306641.5	0.51
XS0413462721-EDP FINANCE BV 5.50 18022014 ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	372142.4	0.56	365627.77	0.61
XS0419264063-TELEFONICA EMIS. 5.496% 01/04/2016 TELEFONICA 5.49	EUR	161061.07	0.24	363019.29	0.6
XS0419828024-MERCK 4.875% 27/09/13 MERCK CO INC. 4.875 27/09/	EUR	104406.57	0.16	104626.25	0.17
XS0421410621-JP MORGAN 6.125% 01/04/2014 JP MORGAN 6.125 01/04/	EUR	1084514.72	1.64	1069399.66	1.77
XS0429125650-SWISS RE TREAS 6 18/05/2012 SWISS REINSURANCE 6 18	EUR	302385.33	0.46	305134.96	0.51
XS0431928414-ARCELORMITTAL 9.375% VTO 03-06-2016 ARCELORMITTAL	EUR	609677.11	0.92	571210.47	0.95
XS0457172913-FCC CONVERT 6,50% VTO 30/10/2014 FOMENTO CONSTRUCC	EUR	236556.5	0.36	0	0
XS0457234291-BBVA INTL PREF VAR VTO 21/10/2014 BANCO BILBAO VIZ	GBP	321195.68	0.49	279017.97	0.46
XS0462999573-TELEFONICA EMISIONES SAU 4.693% 11/11/2019 TELEFON	EUR	199850.6	0.3	188247.62	0.31

XS0479541699-GAS NATURAL 4.125% 26/01/2018 GAS NATURAL 4.125 26	EUR	497575.19	0.75	470095.4	0.78
XS0490093480-FIDELITY INTL 6.875% 24/02/2017 FIDELITY INTERNATI	EUR	879370.65	1.33	479359.94	0.8
XS0491856265-SANTANDER INTL 3.5% 10/03/2015 SANTANDER CENTRAL H	EUR	148085.2	0.22	142839.39	0.24
XS0494996043-GOLDMAN SACHS 4,375% VTO 16/03/2017 GOLDMAN SACHS	EUR	503279.91	0.76	469935.5	0.78
XS0495891821-BOA CORP 4,75% VTO 03/04/2017 BANK OF AMERICA 4.75	EUR	516555.14	0.78	456315.42	0.76
XS0542298012-RWE AG VAR 28/09/2010 RWE 4.625 28/09/2015	EUR	380699.26	0.58	371495.37	0.62
XS0543111768-MACQUARIE BANK 6% 21/09/2020 MACQUARIE 6 21/09/202	EUR	316059.68	0.48	272121.02	0.45
XS0544695272-INSTIT CRDT ICO 4.125% 28/09/2017 INSTITUTO CREDIT	EUR	496616.41	0.75	496618.17	0.82
XS0580467875-PRUDENTIAL PLC 7.75% PERPETUAL 23/06/2016 PRUDENT	USD	462109.88	0.7	449888.84	0.75
XS0617215099-PESCANOVA 5.125% 20/07/2017 PESCANOVA 5.125 20/04/	EUR	369737.71	0.56	363308.74	0.6
XS0627215378-JAGUAR LAND ROVER 8.125% 15/05/18 JAGUAR LAND ROVE	GBP	342511.12	0.52	0	0
FR0010957282-PEUGEOT 5% 28/10/2016 PSA PEUGEOT CITROEN 5 28/10/	EUR	0	0	192950.94	0.32
NL0000119592-ING BANK NV 5.50% VTO 04/01/2012 ING GROEP 5.50 04	EUR	0	0	150368.4	0.25
PTBLMWOM0002-BANCO ESPIRITO SANTO FLOAT 25/02/2013 BANCO ESPIRI	EUR	0	0	441727.16	0.73
US832248AQ16-SMITHFIELD FOODS 7.75% 01/07/2017 SMITH NEPHEW 7	USD	0	0	340684.12	0.57
XS0340180149-GE CAP EUR FUND 5.375% 16/01/2018 GE CAP AUSTRALIA	EUR	0	0	519128.52	0.86
XS0368055959-TELEFONICA EMISIONES SAU 5.58% VTO 12/06/2013 TELE	EUR	0	0	618469.31	1.03
XS0405567883-COCA-COLA HBC 7.875% 15/01/2014 COCA COLA HELLENIC	EUR	0	0	393596.13	0.65
XS0469316458-ABENGOA 9.625% 25/02/2015 ABENGOA 9.625 25/02/2015	EUR	0	0	209173.46	0.35
XS0495010133-EDP FINANCE BV 3.25% 16/03/2015 ELECTRICITE DE FRA	EUR	0	0	462912.34	0.77
XS0531068897-BBVA SENIOR FIN 3.875% 06/08/2015 BBVA GESTION SA	EUR	0	0	574316.77	0.95
XS0583059448-TELECOM ITALIA 5.125% 25/01/2016 TELECOM ITALIA 5.	EUR	0	0	480392.55	0.8
XS0613543957-INSTITUTO CREDITO OFICIAL 5% 05/07/2016 INSTITUTO	EUR	0	0	182529.09	0.3
XS0633097299-INSTIT CRDT ICO 3.875% VTO 16/05/2013 INSTITUTO CR	EUR	0	0	601836.68	1
Total RF privada cotizada más de 1 año		16618318.3	25.17	20145711.21	33.44
Total RF privada cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16618318.3	25.17	20145711.21	33.44
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		16618318.3	25.17	20145711.21	33.44
BE0003815322-RHJ INTERNATIONAL RHJ INTERNATIONAL	EUR	354400	0.54	0	0
CH0038863350-NESTLE SA NEW NESTLE SA	CHF	424552.98	0.64	0	0
CNE1000002Z3-DATANG INTL POWER GEN CO LIM H SHS DATANG INTERNAT	HKD	138554.77	0.21	0	0
CNE100000379-GUANGSHEN RAILWAY CO CLASS H GUANGSHEN RAILWAY CO	HKD	153005.1	0.23	0	0
CNE1000004Q8-YANZHOU COAL MINING CO-H YANZHOU COAL MINING CO-H	HKD	139759.13	0.21	0	0

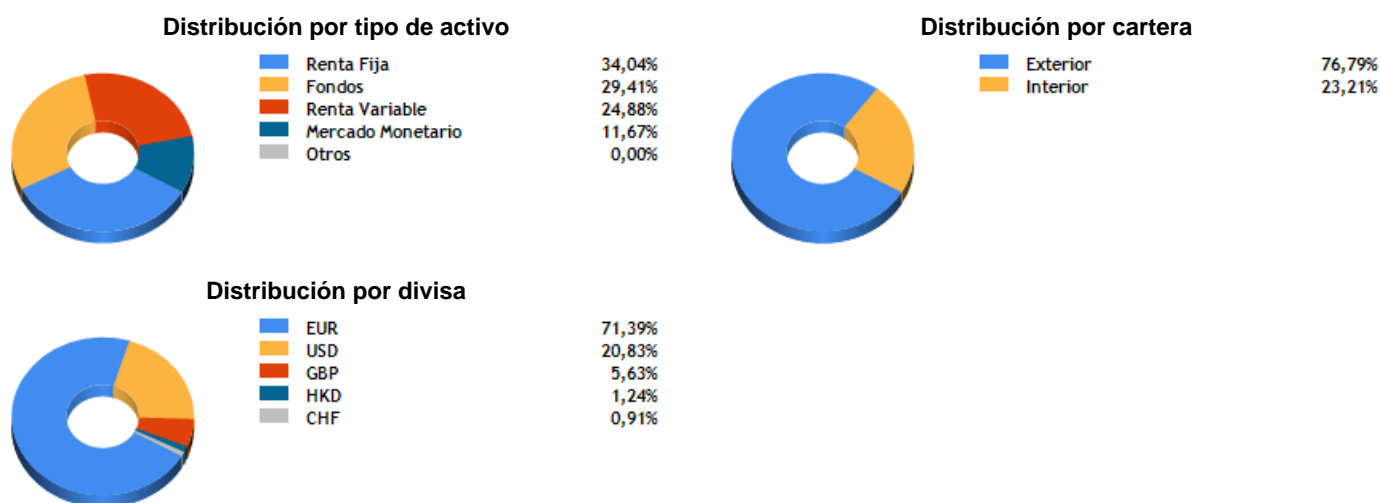
CNE10000502-ZIJIN MINING GROUP CO LTD-HOK ZIJING MINING	HKD	139102.91	0.21	0	0
CNE100000Q43-AGRICULTURAL BANK OF CHINA AGRICULTURAL BANK OF CH	HKD	144609.36	0.22	281957.31	0.47
DE0007037129-RWE AG RWE	EUR	634771.83	0.96	94617.75	0.16
DE0007100000-DAIMLERCHYSLER AG (EURO) DAIMLERCHRYSLER NT	EUR	1010808	1.53	1049484.8	1.74
DE0007257503-METRO AG METRO	EUR	259079	0.39	0	0
DE0008404005-ALLIANZ A. ALLIANZ	EUR	463139.5	0.7	188470.5	0.31
FR0000120271-TOTAL S.A. TOTAL FINA	EUR	1129992	1.71	252800	0.42
FR0000121261-MICHELIN MICHELIN	EUR	212154	0.32	0	0
FR0000125486-VINCI SA VINCI SA	EUR	444567	0.67	103305.6	0.17
FR0000131104-BNP PARIBAS BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	114373.63	0.17	97575.25	0.16
GB0000566504-BHP BILLITON PLC BHP BILLITON PLC	GBP	643705.94	0.98	0	0
GB0007908733-SCOTTISH SOUTHERN ENERGY SCOTTISH SOUTHERN ENE	GBP	311226.27	0.47	0	0
GB0008847096-TESCO PLC TESCO PLC	GBP	364601.47	0.55	0	0
GB00B03MLX29-ROYAL DUTCH SHELL PLC-A ROYAL DUTCH	EUR	677250	1.03	928950	1.54
GB00B08SNH34-NATIONAL GRID PLC NATIONAL GRID GAS PLC	GBP	628463.17	0.95	280480.93	0.47
IT0003128367-ENEL IM ENEL-SOCIETA PER AZIONI	EUR	186585.6	0.28	645416.04	1.07
IT0003132476-ENI SPA ENI SPA	EUR	1061556.5	1.61	724452.5	1.2
US0378331005-APPLE COMPUTER APPLE COMPUTER	USD	1314309.94	1.99	567143.74	0.94
US0394831020-ARCHER-DANIELS MIDLAND CO ARCHER SYSTEM LTD.	USD	306088.59	0.46	284653.96	0.47
US0572241075-BAKER HUGUES INC BAKER HUGUES	USD	333181.44	0.5	0	0
US1667641005-CHEVRONTXACO CORP TEXACO INC	USD	245065.2	0.37	0	0
US20825C1045-CONOCOPHILLIPS CONOCOPHILLIPS	USD	216471.56	0.33	0	0
US2686481027-EMC EMC	USD	431079.97	0.65	235160.1	0.39
US38259P5089-GOOGLE INC GOOGLE INC	USD	848226.49	1.29	276579.35	0.46
US5949181045-MICROSOFT CORP MICROSOFT	USD	106364.39	0.16	301601.48	0.5
US6361801011-NATIONAL FUEL GAS CO NATIONAL FUEL	USD	191138.42	0.29	0	0
US71654V4086-PETROBRAS-ADR PETROBRAS, S.A.	USD	272706.29	0.41	262668.78	0.44
FR000045072-CREDIT AGRICOLE SA CREDIT AGRICOLE SA	EUR	0	0	43600	0.07
FR0000120172-CARREFOUR CARREFOUR	EUR	0	0	295932	0.49
FR0000120578-SANOFI-AVENTIS SANOFI	EUR	0	0	374550	0.62
FR0010208488-GDF SUEZ GAZ DE FRANCE	EUR	0	0	166848	0.28
US03524A1088-ANHEUSER-BUSCH INBEV SPN ADR ANHEUSER-BUSCH	USD	0	0	371746.78	0.62
US0543031027-AVON PRODUCTS INC AVON PRODUCTS INC	USD	0	0	336972.46	0.56
US91912E1055-VALE SA -SP ADR VALE, S.A.	USD	0	0	222030.09	0.37
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		13900890.45	21.03	8386997.42	13.92
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE		13900890.45	21.03	8386997.42	13.92
DE0008490962-DWS DEUTSCHLAND DWS INVESTMENTS, SGIIC, S.A.	EUR	1296981.57	1.97	1804054.9	2.99
GB00B1VMD022-M G OPTIMAL INCOME-C-EURO-A MARSH McLENNAN	EUR	498670.15	0.76	0	0
IE0005720374-INVST STRAT-ESTRATEGIAS BAJ-A CLASE 1 FRANKLIN MUTU	EUR	111684.62	0.17	122012.75	0.2
IE0031519501-EATON VANCE EMERALD UD HIGH YIELD BOND FUND EATON	EUR	1589893.44	2.41	1527762.22	2.53
IE00B0105X63-PIMCO TOTAL RTN BD-EUR INV PIMCO EUROPE LTD/LONDON	EUR	1502691.61	2.28	0	0
IE00B063CF11-PIMCO GL INV GD CREDIT INV A PIMCO EUROPE LTD/LOND	EUR	1128629.47	1.71	768145.16	1.27
IE00B2NN6563-BROWN ADVISORY US EQ GRW-AEU BROWN BROTHERS HARRIM	EUR	416820.86	0.63	0	0

LU0294219869-FRANK TEMP INV GLOBAL BOND A-AH FRANKLIN MUTUAL AD	EUR	2009151.37	3.04	1874577.13	3.11
LU0294221097-FRANK TEMP GLOBAL TOTAL RETURN ACH EUR FRANKLIN MU	EUR	2368772.39	3.59	2192456	3.64
LU0316493583-FRANK TEMP ASA GR-A-AC-H1 FRANKLIN MUTUAL ADVISERS	EUR	731501.27	1.11	0	0
LU0335216932-MORGAN STANLEY GLOBAL BRANDS FUND MORGAN STANLEY S	EUR	1051859.2	1.59	0	0
LU0356217843-BLUEBAY-EMER MKT CORP B-EURO BANCO INVERSIS NET, S	EUR	1320147.26	2	1253776.94	2.08
LU0458980595-NORDEA I-US CORP BND-HB EUR NORDEA BANK AB	EUR	1116740.8	1.69	765863.69	1.27
US72201R7750-PIMCO TOTAL RETURN ETF PIMCO EUROPE LTD/LONDON	USD	365563.37	0.55	0	0
US78463V1070-SPDR GOLD TRUST BARCLAYS BANK	USD	1878419.55	2.85	1238341.49	2.05
TOTAL IIC		17387526.93	26.35	11546990.28	19.14
TOTAL DEPÓSITOS		0	0	0	0
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS		0	0	0	0
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		47906735.68	72.55	40079698.91	66.5
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		62389069.04	94.5	56740430.6	94.13

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	
EUY	1350		Cobertura
EUY	1350		Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1110975	
Total otros subyacentes		0	
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

Existe una participación significativa que representa el 73,84% 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 1,284723 euros, lo que representa una variación del 6,04% 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.).