



## INVERSIONES FOCALIZADAS

Nº de Registro CNMV: 1556

Informe Semestral del Primer Semestre de 2011

Gestora: PICTET & CIE Y LOMBARD

Depositario: BNP PARIBAS

Auditor: LASEMER AUDITORES

Grupo Gestora: PICTET Y LOMBARD

Grupo Depositario: BNP PARIBAS

Rating Depositario: AA+

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: 23/01/2001

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

#### Categoría

Tipo de sociedad: otros

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: ALTO

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil

#### Descripción general

Política de inversión: La SICAV tiene una vocación inversora global. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa o indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países. Las inversiones que se realicen obedecerán a criterios de rentabilidad, seguridad y conveniencia.

#### Operativa en instrumentos derivados

La sociedad podrá invertir en productos financieros derivados tanto de cobertura como de inversión en aquellas operaciones autorizadas por la normativa vigente.

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	0,9	0,89	0,89	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,2	0,1	0,2	0,1

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	11544414	11292254	105	108	EUR	0	0	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	DIVISA	final período	t-1	t-2	t-3
CLASE 1	EUR	15455,55	15824,3	14191,34	16496,04

### 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	1,3	1,4	1,34	1,26	1,42	1,4	1,22	2,44	1,28	2,1	2,5	2,24

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

CLASE	Cotización(€)			Volumen medio diario	Frecuencia(%)	Mercado
	Mín.	Máx.	final período			
CLASE 1	1,35	1,38	1,34	1400	0,77	MAB

### 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
-4,47	-2,78	-1,84	4,35	-0,25	9,76	-43,05	-9,86	17,95

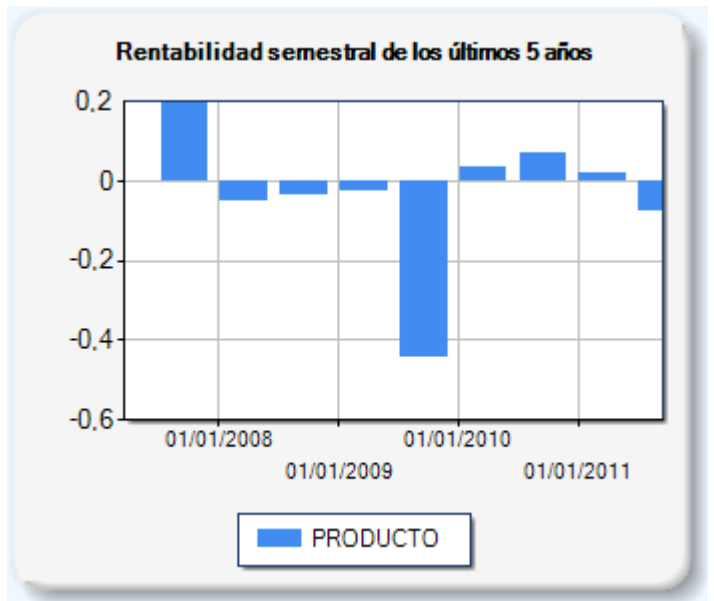
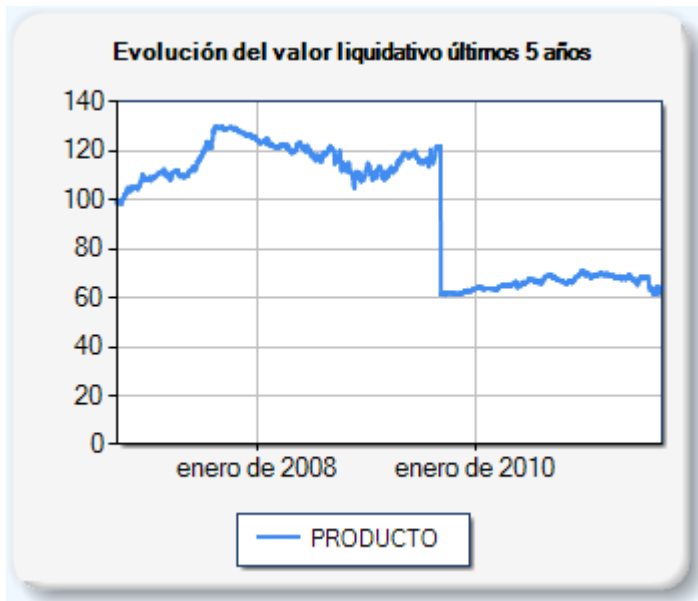
#### Gastos(% s/ patrimonio medio)

	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(iv)	-0,06	-0,03	-0,04	-0,71	-0,06	-0,82	0	0	0
Ratio total de gastos sintético(v)									

(iv) 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.

(v) 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.



### 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	14989,42	96,98	14772,23	93,35
*Cartera interior	1908,26	12,35	1796,8	11,35
*Cartera exterior	13105,65	84,80	12988,62	82,08
*Intereses de la cartera de inversión	-24,5	-0,16	-13,19	-0,08
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	-	0	-
(+)LIQUIDEZ(TESORERÍA)	598,7	3,87	989,78	6,25
(+/-)RESTO	-132,57	-0,86	62,29	0,39
TOTAL PATRIMONIO	15455,55	100,00	15824,3	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 €)	15824,3	15066,45	15824,3	
(+/-)Compra/venta de acciones (neto)	2,21	1,39	2,21	65,19
(-)Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0	0	0	0
(+/-)Rendimientos netos	-4,55	4,93	-4,55	108,68
(+)Rendimientos de gestión	-4,2	4,29	-4,2	-202,28
+Intereses	1,97	0,46	1,97	348,41
+Dividendos	0,4	0,13	0,4	226,13
(+/-)Resultados en RF (realizadas o no)	-2,89	8,93	-2,89	-133,76
(+/-)Resultados en RV (realizadas o no)	-3,92	-5,46	-3,92	-25,07
(+/-)Resultados en depósitos (realizadas o no)	0	0	0	0
(+/-)Resultados en derivados (realizadas o no)	0	0,01	0	-100
(+/-)Resultados en IIC (realizadas o no)	0,13	0,08	0,13	69,36
(+/-)Otros resultados	0,12	0,14	0,12	-13,57
(+/-)Otros rendimientos	0	0	0	0
(-)Gastos repercutidos	-0,34	-0,64	-0,34	-310,96
-Comisión de sociedad gestora	-0,2	-0,2	-0,2	2,08
-Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	2,08
-Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,04	-0,01	-126,48
-Otros gastos de gestión corriente	-0,09	-0,85	-0,09	-88,64
-Otros gastos repercutidos	0	0,41	0	-100
(+)Ingresos	0	-0,03	0	-100
+Comisiones de descuento a favor de la IIC	0	0	0	0
+Comisiones retrocedidas	0	0	0	0
+Otros ingresos	0	-0,03	0	-100
(+/-)Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0	0	0	0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de €)	15455,55	15824,3	15455,55	

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	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0	0	0
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
Total RF privada cotizada más de 1 año		0	0	0	0
Total RF privada cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
DE0001030500-REPO DE DEUDA A 1 DIA	EUR	0	0	377000	2.38
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0	377000	2.38
TOTAL RENTA FIJA		0	0	377000	2.38
ES0106325014-AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. AGROFRUSE	EUR	439989	2.85	439989	2.78
ES0118900010-FERROVIAL, S.A. CINTRA	EUR	160374.4	1.04	0	0
ES0162292017-CARTERA INDUSTRIAL REA, S.A. CARTERA INDUSTRIAL REA	EUR	1172022.5	7.58	979810.81	6.19
ES0168561019-EUROPAC EUROPAC	EUR	135877.72	0.88	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1908263.62	12.35	1419799.81	8.97
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE		1908263.62	12.35	1419799.81	8.97
TOTAL IIC		0	0	0	0
TOTAL DEPÓSITOS		0	0	0	0
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS		0	0	0	0
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1908263.62	12.35	1796799.81	11.35
CH0008055649-SWISS GOVT 2,75% VTO 10/06/2012 GOBIERNO DE SUIZA	CHF	613104.47	3.97	2109719.21	13.33
CH0010379300-SWISS GOVT 4% VTO 11/02/2013 GOBIERNO DE SUIZA 4 1	CHF	156031.19	1.01	304923.31	1.93
XS0507337854-ONTARIO PROVINCE 3% VTO 14/05/2013 CANADA (GOVT OF	NOK	566812.47	3.67	1145566.44	7.24
CH0010840897-SWISS GOVT 4% VTO 10/06/2011 GOBIERNO DE SUIZA 4 1	CHF	0	0	3449450.02	21.8
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		1335948.13	8.65	7009658.98	44.3
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
CH0030951187-CREDIT SUISSE LD 3% VTO 04/06/2012 CREDIT SUISSE G	CHF	412902	2.67	806919.38	5.1
CH0038365117-ROCHE HOLDINGS 2,50% VTO 23/03/2012 ROCHE HOLDINGS	CHF	548562.72	3.55	1401683.37	8.86
CH0043088183-NOVARTIS 3,50% VTO 26/06/2012 NOVARTIS 3.50 26/06/	CHF	383950.68	2.48	753520.33	4.76
CH0111035967-SWISS NATIONAL BANK 0% VTO 11/07/2011 GOBIERNO DE	CHF	814128.32	5.27	795295.5	5.03
XS0429483224-RABOBANK 4% VTO 29/05/2013 RABOBANK 4 29/05/2013	NOK	464505.53	3.01	942031.84	5.95
XS0457172913-FCC CONVERT 6,50% VTO 30/10/2014 FOMENTO CONSTRUCC	EUR	374052.48	2.42	0	0
CH0021817298-TOTAL CAPITAL 1.625% VTO 12/07/2011 TOTAL FINA 1.6	CHF	0	0	716216.7	4.53
Total RF privada cotizada más de 1 año		2998101.73	19.4	5415667.12	34.23
Total RF privada cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4334049.86	28.05	12425326.1	78.53
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		4334049.86	28.05	12425326.1	78.53
AU000000STO6-SANTOS LTD SANTOS LTD	AUD	612338.71	3.96	0	0
CA87425E1034-TALISMAN ENERGY	USD	564735.07	3.65	0	0

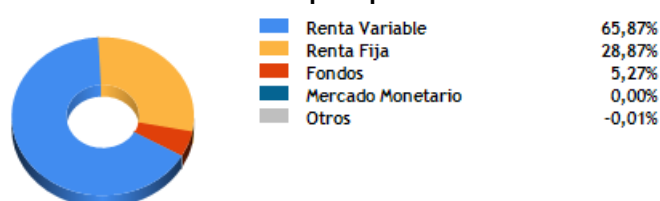
INC TALISMAN ENERGY					
CH0012005267-NOVARTIS AG NOVARTIS	CHF	590093.63	3.82	0	0
CH0012138605-ADECCO SA ADECCO SA	CHF	340999.64	2.21	0	0
CH0012453913-TEMENOS GROUP TEMENOS GROUP	CHF	339160.61	2.19	0	0
CH0012549785-SONOVA HOLDING AG SONOVA HOLDING AG	CHF	1220699.93	7.9	0	0
CH0024608827-PARTNERS GROUP HOLDING AG PARTNERS GROUP HOLDINGS	CHF	197289.33	1.28	0	0
CH0038838394-WEATHERFORD INTL LTD WEATHERFORD INTERNATIONAL LTD	CHF	170261.25	1.1	0	0
CH0048265513-TRANSOCEAN LTD  TRANSOCEAN	USD	547156.34	3.54	0	0
FR0000125486-VINCI SA VINCI SA	EUR	265020	1.71	0	0
GB0007980591-BP PLC BP OIL	GBP	644898.81	4.17	0	0
GB0008762899-BG GROUP PLC BRITISH GAS	GBP	617358.89	3.99	0	0
US0325111070-ANADARKO PETROLEUM CORP ANADARKO PETROLEUM	USD	630454.9	4.08	0	0
US0374111054-APACHE CORP APACHE	USD	661883.24	4.28	0	0
US25179M1036-DEVON ENERGY CORPORATION DEVON ENERGY	USD	578327.36	3.74	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		7980677.71	51.62	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		7980677.71	51.62	0	0
CH0104850497-PICTET PRECIOUS METEL FUND - PHYSICAL GOLD PICTET	USD	393229.7	2.54	188962.02	1.19
DE000A1EK0G3-DB PHYSICAL GOLD EURO HEDGED ETC DEUTSCHE BANK	EUR	397696.72	2.57	374331.71	2.37
TOTAL IIC		790926.42	5.11	563293.73	3.56
TOTAL DEPÓSITOS		0	0	0	0
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS		0	0	0	0
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13105653.99	84.78	12988619.83	82.09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15013917.61	97.13	14785419.64	93.44

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	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han presado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 participaciones significativas con el 53,36% y el 21,11% respectivamente del patrimonio.

### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

### 9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo trimestre de 2011 ha estado marcado por un nuevo episodio de crisis de deuda soberana de la periferia europea (centrada esta vez en Grecia), una desaceleración del ritmo de crecimiento global, una mayor involucración de los políticos en la economía que ha causado demostraciones de descontento popular y un discurso más tensionador por parte de los Bancos Centrales. A pesar de los vaivenes sufridos, los mercados financieros han mostrado relativa fortaleza, con unos índices bursátiles cerrando el trimestre con menores caídas de lo que podía parecer, apoyados por unos beneficios empresariales que siguen mostrando buena

salud. Por su parte, el euro ha continuado su senda de apreciación como consecuencia del tensionamiento en el discurso de política monetaria por parte del BCE.

Los datos macroeconómicos de las principales economías, al igual que el ciclo de beneficios empresariales, indican que la actividad económica continúa en recuperación, si bien a un ritmo menor al previsto. Concretamente, en Estados Unidos, el PIB se ha situado en el 2,30% de variación i.a. en el primer trimestre del año desde el 2,80% del dato anterior, y en la Zona Euro ha cerrado el mes de marzo en el 2,50% i.a., en este caso por encima del 2,00% anterior. Persisten algunas incógnitas acerca de la recuperación del sector inmobiliario y la reconducción de los desequilibrios fiscales en EE.UU. y en la Zona Euro, donde las expectativas macroeconómicas son más moderadas en un contexto de consolidación fiscal estricto. Ello se ha visto reflejado en los indicadores adelantados de confianza empresarial que, si bien se mantienen en zonas que indican expansión económica, han caído significativamente. Asimismo, las confianzas consumidoras también mostraron debilidad en EE.UU., si bien mejora ligeramente en la Zona Euro. Las restrictivas condiciones crediticias, el endurecimiento de las condiciones fiscales, la debilidad del mercado laboral y de la demanda del consumidor final, así como la pérdida de confianza generada por la crisis de deuda, son los principales focos de riesgo que pueden limitar el sostenimiento de la recuperación. Por su parte, con la inflación subyacente bajo control en los países desarrollados, las tasas generales se han mantenido en Europa en el 2,7% i.a. y ha repuntado en Estados Unidos hasta el 3,6%, de la mano de unas materias primas aún tensionadas. Así, el precio del Brent cerraba junio en 111,68 \$/barril, con una subida del 18,43% anual y una bajada del 4,75% en el trimestre, después del anuncio por parte de la Agencia Internacional de la Energía de la liberación de parte de sus reservas.

En los mercados bursátiles, el índice EURO STOXX 50 se situaba al cierre del período en 2.848,53 puntos, reflejando una rentabilidad acumulada anual del 1,99% y del -2,14% trimestral. Por su parte, el selectivo español IBEX 35 cerraba junio en 10.359,90 puntos, con una evolución del 5,08% en el año y del -2,05% en el trimestre. En EE.UU., el índice S&P 500 gana un 5,01% anual tras caer un 0,39% durante el trimestre, situándose en 1.320,64 puntos, mientras que el mercado tecnológico del Nasdaq Composite alcanzó los 2.773,52 puntos con una revalorización en los últimos tres meses del -0,27% y del 4,55% acumulada en el año. A nivel global, el índice MSCI World en euros cae un 3,77% anual (+1,66% en divisa local), con una revalorización del -2,40% durante el trimestre (-1,38% sin efecto divisa). Por sectores, medidos en divisa local, los que mejor comportamiento trimestral han mostrado son el farmacéutico (5,90%) y consumo no cíclico (3,88%), situándose en el lado contrario energía y financiero con caídas del 5,95% y 4,87%, respectivamente. Si tenemos en cuenta la variación en el año, los sectores más alcistas han sido el farmacéutico (+8,88%) y energía (+5,26%), siendo los que peor comportamiento anual han tenido el de materiales (-2,73%) y el financiero (-2,56%).

Durante el transcurso del segundo trimestre de 2011, el BCE ha iniciado la senda de subida de tasas situando su tipo oficial en el 1,25% a cierre del período. Por su parte, la Fed ha mantenido sus tipos de interés en el 0,00%-0,25% (Zero Interest Rate Policy, ZIRP) y ha anunciado el fin del Quantitative Easing II. Aunque, se ha observado una relajación de las expectativas de subidas de tipos por parte de los Bancos Centrales, se espera una continuación del movimiento tensionador en los próximos trimestres. Por otro lado, las curvas de tipos han actuado como refugio ante las incertidumbres macroeconómicas y registrado descensos en el segundo trimestre tanto en EE.UU. como en la Zona Euro (menos acentuados en el tramo corto europeo). En consecuencia, la pendiente 2-10 años se ha mantenido estable en EE.UU. y ha disminuido en la Europa. Por su parte, los diferenciales de crédito para la renta fija privada han repuntado ligeramente en el trimestre.

A 30 de junio la rentabilidad de la deuda alemana a 10 años se situaba en el 3,03%, lo que coloca al bono español a ese mismo plazo con un diferencial positivo de 242 p.b. (que se ha incrementado en el trimestre), y la del T-Bond estadounidense en el 3,16%. El mercado de divisas ha sido uno de los principales focos de atención en el trimestre, mostrándose particularmente sensible a la actuación de las autoridades monetarias y a los desequilibrios fiscales. En este contexto, el euro se ha apreciado un 2,26% respecto al dólar en el trimestre, cerrando el período en 1,4510 \$/€ (8,56% anual); por su parte, el yen japonés se ha apreciado un 2,80% contra el dólar en el trimestre (0,78% anual), situándose en 80,56 JPY/\$.

El valor teórico de la institución se ha situado en 1,338790 euros, lo que representa una variación del -2,67% trimestral y del -4,46% anual. Los valores que componen la cartera se valoran por la última cotización.

El activo computable a efectos de liquidez se invierte mayoritariamente en repos de Deuda Pública a 1 día, manteniendo el resto en la cuenta corriente abierta en la entidad cuya retribución se fija en base mensual del tipo euribor.

#### RIESGO DE MERCADO

Riva y García Gestión realiza un constante y exhaustivo control de cada una de las carteras gestionadas, incluyendo la estimación de riesgos de mercado. El control periódico global que se realiza de la cartera incorpora todos aquellos factores que la pueden exponer a riesgos por variaciones en las variables fundamentales de mercado (tipos de interés, precios, tipos de cambio, volatilidades, etc.). La 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 2,68% 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

8