



RIVA Y GARCIA AHORRO, FI

Nº de Registro CNMV: 352

Informe Semestral del Primer Semestre de 2011

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

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	0,34	0,34	0,75
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	10172,48	11723,75	605	658	EUR	0	0	6,01	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	DIVISA	final período	t-1	t-2	t-3
CLASE 1	EUR	13549,31	15438,3	11720,33	6950,09

Valor liquidativo(*)

CLASE	DIVISA	final período	t-1	t-2	t-3
CLASE 1	EUR	1331,96	1316,84	1337,78	1245,33

(*) 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
		Período	Acumulada		Período	Acumulada	
CLASE 1	Individual	0,6	0,6	Patrimonio	0,05	0,05	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	1,14	-0,5	1,58	-1,71	1,71	-1,58	7,46	1,62	1,41

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	16/06/2011	-0,46	30/11/2010	-0,75	07/05/2010
Rentabilidad máxima (%)	0,26	30/06/2011	0,29	24/01/2011	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)	1,41	1,32	1,46	2,1	1,51	2,63	1,59	3	0,58
VaR histórico(iii)	3,29	3,29	3,24	5,5	2,76	5,5	2,42	4,3	1,15
Ibex-35	20,86	18,94	22,51	21,03	22,41	29,92	25,31	39,9	13,54
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.

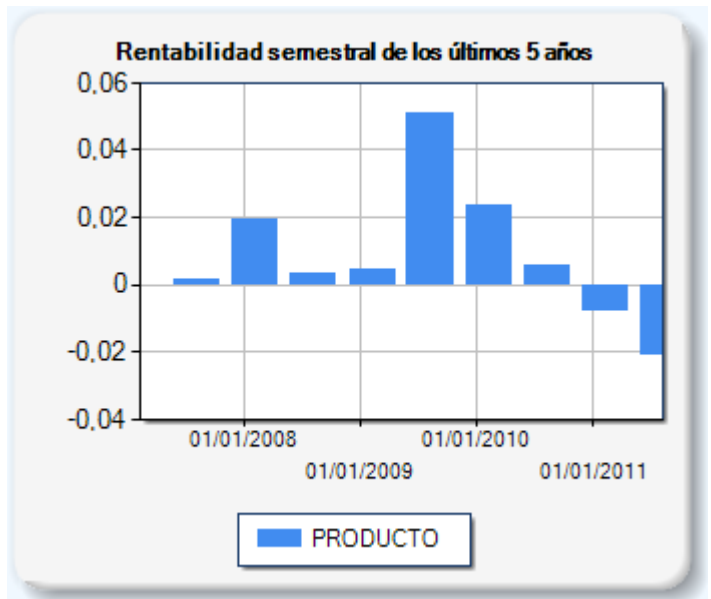
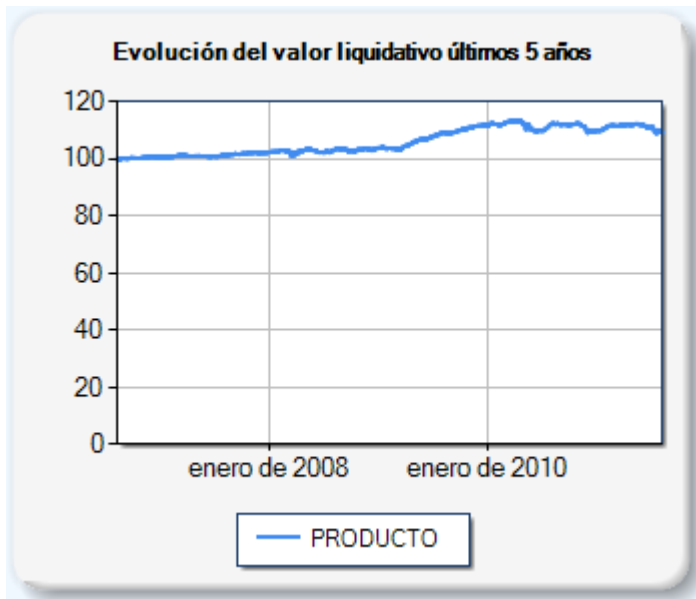
Gastos(% s/ patrimonio medio)

	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)	0,02	0,01	0,02	0,08	-0,06	0,03	0,06	0,11	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.



COMPARATIVA

Vocación Inversora	Patrimonio gestionado* (miles de €)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	13549,31	605	3,43
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	13549,31	605	3,43

*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	13462,27	99,36	15433,67	99,97
*Cartera interior	5348,38	39,47	6049,92	39,19
*Cartera exterior	7915,69	58,42	9110,28	59,01
*Intereses de la cartera de inversión	198,2	1,46	273,47	1,77
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	-	0	-
(+)LIQUIDEZ(TESORERÍA)	21,32	0,16	35,34	0,23
(+/-)RESTO	65,72	0,49	-30,71	-0,20
TOTAL PATRIMONIO	13549,31	100,00	15438,3	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 €)	15438,3	12743,16	15438,3	
(+/-)Suscripciones/reembolsos (neto)	-14,34	16,86	-14,34	-174,5
(-)Beneficios brutos distribuidos	0	0	0	
(+/-)Rendimientos netos	1,22	-0,47	1,22	-329,81
(+)Rendimientos de gestión	1,89	0,45	1,89	268,78
+Intereses	1,91	3,99	1,91	-58,02
+Dividendos	0	0	0	0
(+/-)Resultados en RF (realizadas o no)	0,03	-3,26	0,03	-100,9
(+/-)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)	-0,06	-0,22	-0,06	-75,96
(+/-)Resultados en IIC (realizadas o no)	0	0	0	0
(+/-)Otros resultados	0	-0,06	0	-106,8
(+/-)Otros rendimientos	0	0	0	0
(-)Gastos repercutidos	-0,67	-0,93	-0,67	-36,92
-Comisión de sociedad gestora	-0,6	-0,82	-0,6	-36,7
-Comisión de depositario	-0,05	-0,06	-0,05	-29,36
-Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,04	-0,01	-72,16
-Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0	-0,01	-2140,38
-Otros gastos repercutidos	0	0	0	0
(+)Ingresos	0	0,01	0	-99,96
+Comisiones de descuento a favor de la IIC	0	0	0	0
+Comisiones retrocedidas	0	0	0	-100
+Otros ingresos	0	0,01	0	-99,95
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de €)	13549,31	15438,3	13549,31	

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 ESPAi¿½A (GOVT OF) 4.1 30/07/	EUR	294471.12	2.17	365243.75	2.37
ES0302761004-FUND ORD BNK 3% 19/11/2014 ESPAi¿½A (GOVT OF) 3 19/1	EUR	474999	3.51	468917.24	3.04
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		769470.12	5.68	834160.99	5.41
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	240411.7	1.77	229887.84	1.49
ES0313790026-BCO POPULAR 3% VTO 24/04/2012 BANCO POPULAR 3 24/0	EUR	350733.57	2.59	642495.86	4.16
ES0314840184-CAIXA CATALUNYA 3% 29/10/2014 CAIXA DE CATALUNYA G	EUR	516130.83	3.81	514181.79	3.33
ES0314843329-CAIXA GALICIA 3% 03/11/2014 CAIXA GALICIA 3 03/11/	EUR	328983.12	2.43	326636.03	2.12
ES0314958069-CAIXANOVA 3.125% 15/04/2015 CAIXANOVA 3.125 15/04/	EUR	462958.61	3.42	462189.26	2.99
ES0314977366-BANCAJA 3.125% 21/01/2015 BANCAJA 3.125 21/01/2015	EUR	469690.14	3.47	468151.37	3.03
ES0314970163-LA CAIXA 3.75% 05/11/2013 LA CAIXA 3.75 05/11/2013	EUR	0	0	195222.88	1.26
ES0340609009-CRITERIA CAIXACORP 4,125% 20/11/2014 LA CAIXA 4.12	EUR	0	0	291996.07	1.89
Total RF privada cotizada más de 1 año		2368907.97	17.49	3130761.1	20.27
Total RF privada cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3138378.09	23.17	3964922.09	25.68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
ES0L01108197-REPO DE LETRAS A 1 DIA	EUR	460000	3.4	0	0
ES00000121O6-REPO DE DEUDA A 1 DIA	EUR	0	0	335000	2.17
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		460000	3.4	335000	2.17
TOTAL RENTA FIJA		3598378.09	26.57	4299922.09	27.85
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
ES0000000002-IPF BANCO POPULAR	EUR	500000	3.69	500000	3.24
ES0000000003-IPF BBVA	EUR	500000	3.69	500000	3.24
ES0000000001-IPF CAIXA DE GIRONA	EUR	750000	5.54	750000	3.24
TOTAL DEPÓSITOS		1750000	12.92	1750000	9.72
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS		0	0	0	0
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5348378.09	39.49	6049922.09	37.57
IT0004505076-BTPS 3.50% 01/06/2014 REPUBLICA ITALIANA 3.50 01/0	EUR	201927.19	1.49	201878.19	1.31
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		201927.19	1.49	201878.19	1.31
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
BE6000782712-ANHEUSER-BUSCH INBEV 4% 26/04/2018 ANHEUSER-BUSCH	EUR	311061.83	2.3	514309.27	3.33
BE6221503202-INBEV 4% 02/06/2021 ANHEUSER-BUSCH 4 02/06/2021	EUR	197388.13	1.46	0	0
DE000A0Z2CS9-METRO AG 5.75% 14/07/2014 METRO 5.75 14/07/2014	EUR	290469.9	2.14	292996.28	1.9
FR0010830042-VIVENDI 4,25% 01/12/2016 VIVENDI 4.25 01/12/2016	EUR	101653.5	0.75	101885.7	0.66
FR0010878751-VIVENDI 4% 31/03/2017 VIVENDI 4 31/03/2017	EUR	149685.75	1.1	150067.51	0.97
FR0010948562-EDENRED 3,625% VTO 06/10/2017 EDENRED 3.625 06/10/	EUR	145235.9	1.07	144148.4	0.93

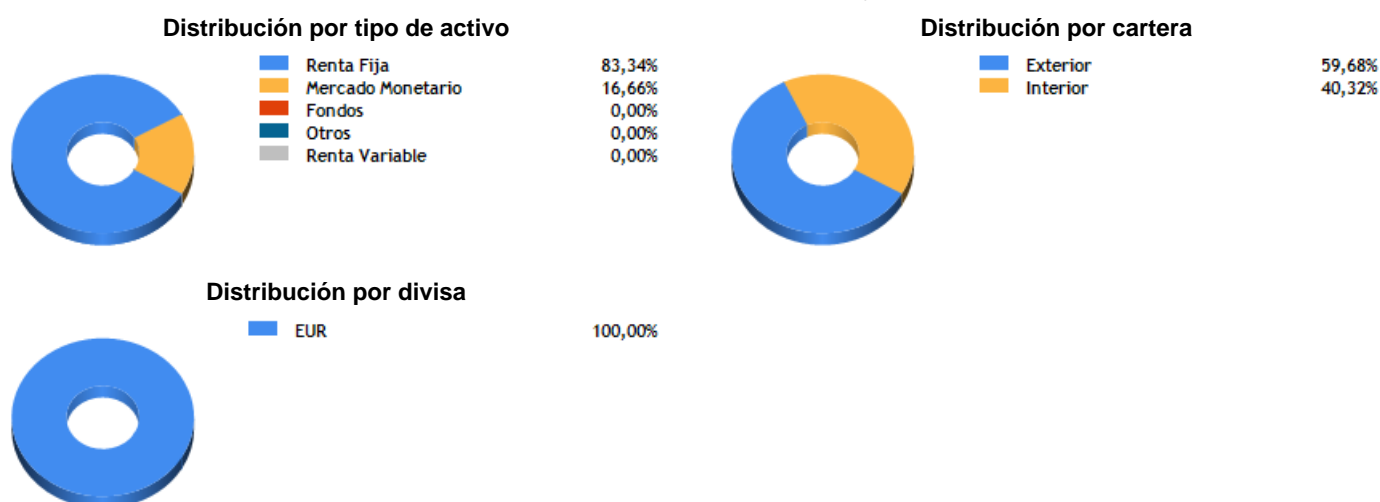
XS0212401920-UNICREDIT SPA FLOAT 18/02/2015 UNICREDIT SPA +0.17	EUR	285470.49	2.11	0	0
XS0419352199-REPSOL INTL FIN 6,50% 27/03/14 REPSOL 6.5 27/03/20	EUR	434752.89	3.21	437972.42	2.84
XS0431928760-ARCELORMITTAL 8,25 03/06/2013 MITTAL STEEL COMPANY	EUR	278623.08	2.06	283673.2	1.84
XS0457228137-PREF BBVA INTL 8.50% VTO 21/10/2014 BANCO BILBAO V	EUR	426710.54	3.15	404967.4	2.62
XS0462994343-PORTUGAL TELECOM 5% 04/11/2019 PORTUGAL TELECOM 5	EUR	362200.05	2.67	406604.97	2.63
XS0470632646-ANGLO AMERICAN 4.375% VTO 02/12/2016 ANGLO AMERICA	EUR	238098.9	1.76	301090.44	1.95
XS0479542150-GAS NATURAL 3.375% 27/01/2015 GAS NATURAL 3.375 27	EUR	288544.86	2.13	474820.16	3.08
XS0490093480-FIDELITY INTL 6.875% 24/02/2017 FIDELITY INTERNATI	EUR	149722.38	1.11	365514.22	2.37
XS0491042353-GE CAP EUR FUND 4.25% 01/03/2017 GE CAP AUSTRALIA	EUR	262949.64	1.94	326217.66	2.11
XS0494868630-IBERDROLA 4.125% 23/03/2020 IBERDROLA 4.125 23/03/	EUR	145266.23	1.07	237281.66	1.54
XS0495010133-EDP FINANCE BV 3.25% 16/03/2015 ELECTRICITE DE FRA	EUR	338536.44	2.5	509771.77	3.3
XS0497185511-MERCK 3.375% 24/03/2015 MERCK CO INC. 3.375 24/0	EUR	405056.37	2.99	409091.57	2.65
XS0497362748-VALE 4.375% 24/03/18 VALE, S.A. 4.375 24/03/2018	EUR	123148.88	0.91	122941.41	0.8
XS0540187894-TELEFONICA 3.661% VTO 18/09/2017 TELEFONICA 3.661	EUR	331835.56	2.45	333936.37	2.16
XS0542522692-ATLANTIA 3.375% 18/09/2017 ATLANTIA SPA 3.375 18/0	EUR	196051.69	1.45	193179	1.25
XS0548105559-BAA FUNDING 4.125% 12/10/2016 BAA PLC 4.125 12/10/	EUR	70194.08	0.52	69180.69	0.45
XS0559641146-ARCELORMITTAL 4.625% VTO.17/11/2017 ARCELORMITTAL	EUR	69199.67	0.51	70284.9	0.46
XS0563739696-ENI SPA 3.50% 29/01/2018 ENI SPA 3.5 29/01/2018	EUR	84603.31	0.62	85160.79	0.55
XS0583059448-TELECOM ITALIA 5.125% 25/01/2016 TELECOM ITALIA 5.	EUR	203144.39	1.5	0	0
XS0585904443-TELEFONICA 4.75% 07/02/2017 TELEFONICA 4.75 07/02/	EUR	100981.24	0.75	0	0
XS0586598350-EDP FINANCE 5.875% 01/02/2016 ELECTRICITE DE FRANC	EUR	165864.6	1.22	0	0
XS0594299066-BANQUE PSA FIN 4.25% 25/02/2016 PSA PEUGEOT CITROE	EUR	99232.87	0.73	0	0
XS0602211202-RCI BANQUE 4% 16/03/16 RENAULT SA 4 16/03/2016	EUR	255789.91	1.89	0	0
XS0614190477-IBERDROLA 4.625% 07/04/2017 IBERDROLA 4.625 07/04/	EUR	201951.18	1.49	0	0
XS0616562277-SANTANDER FLOAT 19/04/2013 BANCO DE SANTANDER +1.4	EUR	297621.82	2.2	0	0
XS0627188468-GAS NATURAL 5.375% 24/05/2019 GAS NATURAL 5.375 24	EUR	97565.58	0.72	0	0
XS0633014427-BP CAPITAL 3.472% 01/06/2016 BP OIL 3.472 01/06/20	EUR	120098.06	0.89	0	0
XS0640796032-BANQUE PSA FIN 4% 24/06/2015 PSA PEUGEOT CITROEN 4	EUR	282952.29	2.09	0	0
XS0640863329-FRANCE TELECOM 4.125% 23/01/2019 FRANCE TELECOM 4.	EUR	202096.79	1.49	0	0
FR0010967216-DANONE 3.60% 23/11/2020 GRUPO DANONE 3.6 23/11/202	EUR	0	0	98000.64	0.63
PTBCSKOM0019-BANCO COMERCIAL PORTUGUES 2.375 18/01/2012 BANCO C	EUR	0	0	506530.34	3.28
PTBLMXOM0019-BANCO ESPIRITO SANTO 3.875 21/01/2015 BANCO ESPIRI	EUR	0	0	205300.88	1.33
XS0461758830-MORGAN STANLEY 4,50%	EUR	0	0	153140.05	0.99

29/10/2014 MORGAN STANLEY -ES					
XS0494547168-TELEFONICA 3.406%	EUR	0	0	197094.8	1.28
24/03/2015 TELEFONICA 3.406 24/0					
XS0496144113-BANQUE PSA FIN 3.625%	EUR	0	0	86968.69	0.56
17/09/2013 PSA PEUGEOT CITRO					
XS0525787874-DEUTSCHE TEL 4.25%	EUR	0	0	248133.78	1.61
13/07/2022 DEUTSCHE TELECOM 4.2					
XS0526100879-BANQUE PSA FINANCE 4%	EUR	0	0	339221.27	2.2
19/07/2013 PSA PEUGEOT CITRO					
XS0547937408-BP CAPITAL 3.10%	EUR	0	0	267567.8	1.73
07/10/2014 BRITISH GAS 3.1 07/10/					
XS0551845265-RCI BANQUE 4%	EUR	0	0	173569.02	1.12
25/01/2016 RENAULT SA 4 25/01/2016					
XS0557897203-EDISON SPA 3.875%	EUR	0	0	165436.52	1.07
VTO.10/11/2017 EDISON S.P.A. 3.8					
XS0562783034-LAFARGE 5.375%	EUR	0	0	138063.34	0.89
29/11/2018 LAFARGE SA 5.375 29/11/2					
XS0562884733-SCHLUMBERGER FINANCE 2.75%	EUR	0	0	94278.45	0.61
01/12/2015 SCHLUMBERGER					
Total RF privada cotizada más de 1 año		7713758.8	56.95	8908401.37	57.69
Total RF privada cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7915685.99	58.44	9110279.56	59
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		7915685.99	58.44	9110279.56	59
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		7915685.99	58.44	9110279.56	59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13264064.08	97.93	15160201.65	96.57

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

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

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente RF		0	
Total subyacente RV		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente RF		0	
Total subyacente RV		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
DE0001135291	V/53 FUT BOBL 09-2011		Cobertura
Total otros subyacentes		6178740	
TOTAL OBLIGACIONES		6178740	

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 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.

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 1.331,956683 euros, lo que representa una variación del -0,43% trimestral y del 1,15% 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 0,48% 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."