



## RIVA Y GARCIA RENTA FIJA INSTITUCIONAL, FI

Nº de Registro CNMV: 4147

Informe Trimestral del Tercer trimestre 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: 29/06/2009

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

#### Categoría

Tipo de fondo: otros

Vocación inversora: Renta Fija Perfil de riesgo: MEDIO-ALTO  
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

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.

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	0,3	0,61	1,26	2,7
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	2437347,79	2440392,46	105	104	EUR	0	0	6	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	DIVISA	final período	t-1	t-2	t-3
CLASE 1	EUR	23643,02	27077,36	35748,66	

### Valor liquidativo(\*)

CLASE	DIVISA	final período	t-1	t-2	t-3
CLASE 1	EUR	9,7	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
		Período	Acumulada		Período	Acumulada	
CLASE 1	Individual	0,09	0,26	Patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

### 2.2 Comportamiento (2.2 Comportamiento(CLASE 1))

#### Rentabilidad(% sin anualizar)

	Año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	t-1	t-2	t-3	t-5
Rentabilidad IIC	-3,49	-4,22	-0,53	1,05	-1,64	-2,24	0		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,57	12/09/2011	-0,57	12/09/2011	-0,97	07/05/2010
Rentabilidad máxima (%)	0,49	21/07/2011	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)	2,16	3,12	1,29	1,35	1,7	2,85	0,95		
VaR histórico(iii)	6,88	6,88	3,24	3,06	4,41	4,41	2,17		
Ibex-35	29,15	40,71	18,94	22,51	21,03	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 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.

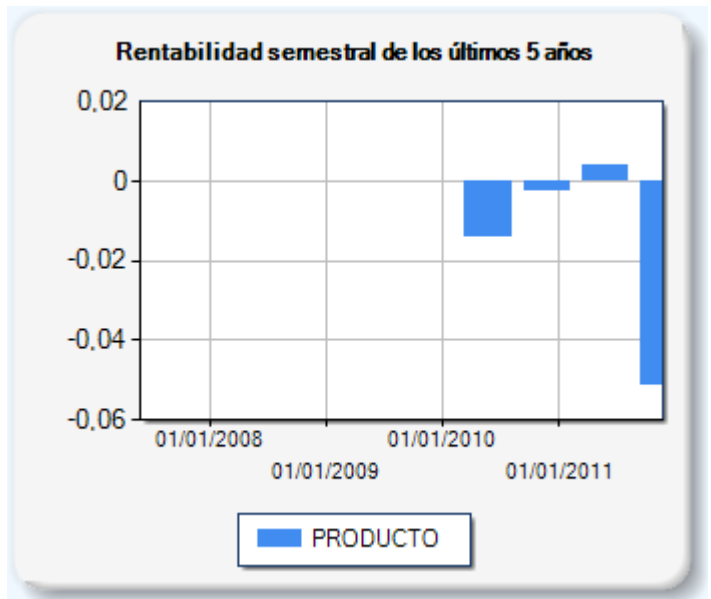
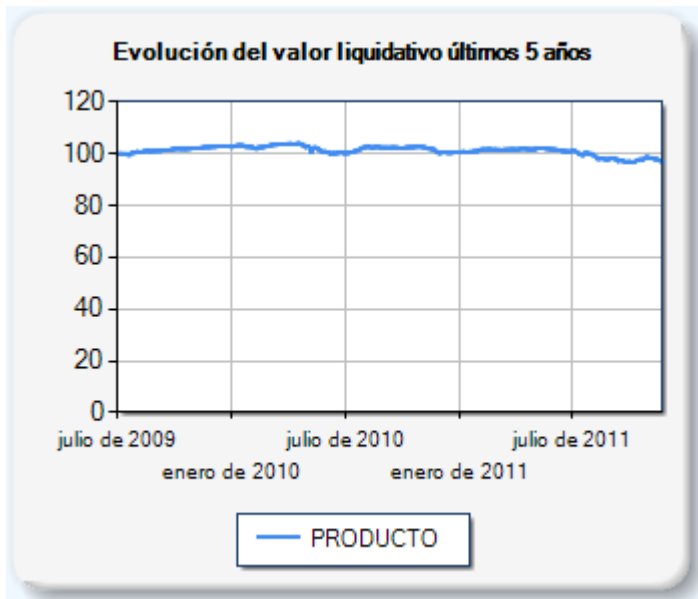
### Gastos(% s/ patrimonio medio)

	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)	0,05	0,02	0,02	0,02	0,02	0,07	0,01		
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	23643,02	105	-3,48
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
<b>Total fondos</b>	<b>23643,02</b>	<b>105</b>	<b>-3,48</b>

\*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	23508,79	99,43	24443,56	99,08
*Cartera interior	8439,48	35,70	9111,14	36,93
*Cartera exterior	14498,77	61,32	14857,48	60,22
*Intereses de la cartera de inversión	570,54	2,41	474,94	1,93
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	-	0	-
(+)LIQUIDEZ(TESORERÍA)	13,96	0,06	52,18	0,21
(+/-)RESTO	120,28	0,51	175,05	0,71
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>23643,02</b>	<b>100,00</b>	<b>24670,79</b>	<b>100,00</b>

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	25195,84	27077,36	
(+/-)Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,12	-1,63	-10,41	-92,64
(-)Beneficios brutos distribuidos	0	0	0	
(+/-)Rendimientos netos	-4,14	-0,47	-3,39	754,87
(+)Rendimientos de gestión	-4,02	-0,35	-3,04	993,4
+Intereses	1,05	0,88	2,7	14,85
+Dividendos	0	0	0	0
(+/-)Resultados en RF (realizadas o no)	-2,08	-0,19	-2,3	970,8
(+/-)Resultados en RV (realizadas o no)	0	0	0,01	0
(+/-)Resultados en depósitos (realizadas o no)	0	0	0	0
(+/-)Resultados en derivados (realizadas o no)	-2,8	-1,07	-3,26	153,8
(+/-)Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,19	0,02	-0,21	-924,14
(+/-)Otros resultados	0	0	0,01	-245,17
(+/-)Otros rendimientos	0	0	0	0
(-)Gastos repercutidos	-0,12	-0,12	-0,36	-3,06
-Comisión de sociedad gestora	-0,09	-0,09	-0,26	-2,51
-Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-2,51
-Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-4,91
-Otros gastos de gestión corriente	0	0	0	-34,96
-Otros gastos repercutidos	0	0	0	0
(+)Ingresos	0,01	0,01	0,01	-45,89
+Comisiones de descuento a favor de la IIC	0	0	0	0
+Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-45,9
+Otros ingresos	0	0	0	-100
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de €)	23643,02	24670,79	23643,02	

### 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 ESPA 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	391613	1.66	388160.86	1.57
ES0513687WZ5-PAGARES BBVA	EUR	699506.48	2.96	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		1091119.48	4.62	4557326.44	18.47
Total RF privada cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1091119.48	4.62	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 A 1 DIA	EUR	923360.39	3.91	0	0
ES0000011868-REPO DE DEUDA A 1 DIA	EUR	3425000	14.49	0	0
ES0L01108197-REPO DE LETRAS A 1 DIA	EUR	0	0	1095000	4.44
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4348360.39	18.4	1095000	4.44
TOTAL RENTA FIJA		5439479.87	23.02	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	6.34	1500000	6.08
ES0000000002-IPF BANCO POPULAR	EUR	1500000	6.34	1500000	6.08
TOTAL DEPÓSITOS		3000000	12.68	3000000	12.16
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS		0	0	0	0
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8439479.87	35.7	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	415074.67	1.76	505856.26	2.05
BE6221503202-INBEV 4% 02/06/2021 ANHEUSER-BUSCH 4 02/06/2021	EUR	339694.14	1.44	325690.42	1.32
DE000A0Z2CS9-METRO AG 5.75% 14/07/2014 METRO 5.75 14/07/2014	EUR	477230.26	2.02	477681.5	1.94
FR0010239319-BNP PARIBAS 4.875% 17/10/2011 BANQUE NATIONALE DE	EUR	122843.87	0.52	284329.91	1.15
FR0010830042-VIVENDI 4,25% 01/12/2016 VIVENDI 4.25 01/12/2016	EUR	257123.94	1.09	254127.71	1.03
FR0010878751-VIVENDI 4% 31/03/2017 VIVENDI 4 31/03/2017	EUR	303434.71	1.28	299366.88	1.21
FR0010948562-EDENRED 3,625% VTO 06/10/2017 EDENRED 3.625 06/10/	EUR	342478.52	1.45	338883.76	1.37
FR0011119460-SCHNEIDER ELECTRIC 3.50% 22/01/2019 SCHNEIDER ELEC	EUR	100162.69	0.42	0	0
FR0011121631-DANONE 2.5%	EUR	201576.28	0.85	0	0

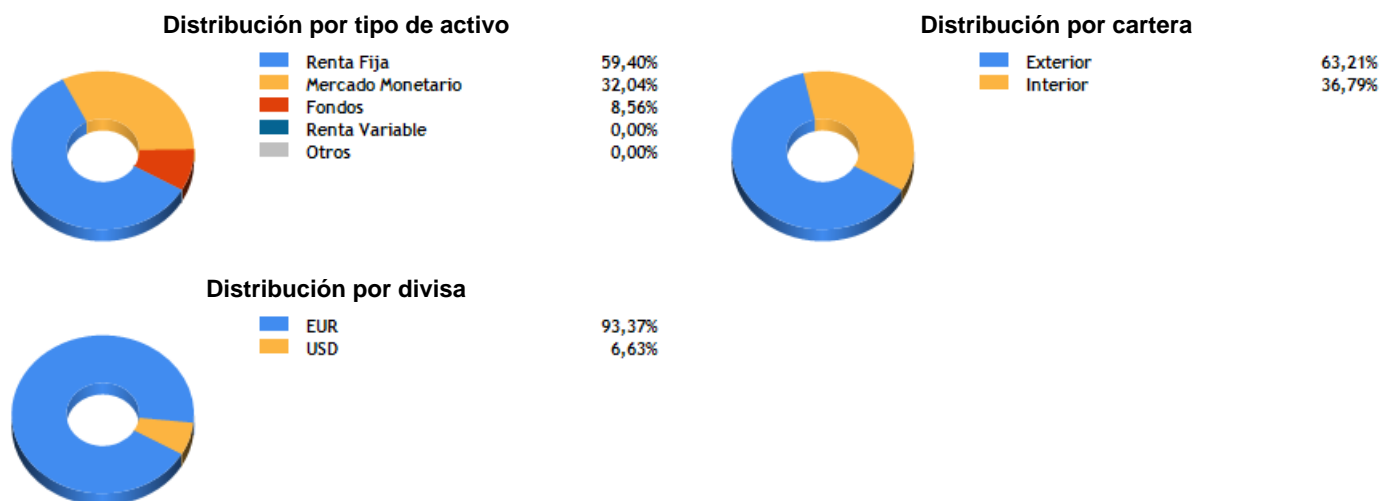
29/09/2016 GROUPE DANONE 2.5 29/09/201					
XS0212401920-UNICREDIT SPA FLOAT 18/02/2015 UNICREDIT SPA +0.17	EUR	427557.44	1.81	475784.15	1.93
XS0419352199-REPSOL INTL FIN 6,50% 27/03/14 REPSOL 6.5 27/03/20	EUR	394751.24	1.67	395174.6	1.6
XS0462994343-PORTUGAL TELECOM 5% 04/11/2019 PORTUGAL TELECOM 5	EUR	567511.3	2.4	604366.92	2.45
XS0470632646-ANGLO AMERICAN 4.375% VTO 02/12/2016 ANGLO AMERICA	EUR	637849.04	2.7	636160.81	2.58
XS0479542150-GAS NATURAL 3.375% 27/01/2015 GAS NATURAL 3.375 27	EUR	812302.06	3.44	817537.61	3.31
XS0491042353-GE CAP EUR FUND 4.25% 01/03/2017 GE CAP AUSTRALIA	EUR	500361.61	2.12	501433.39	2.03
XS0495010133-EDP FINANCE BV 3.25% 16/03/2015 ELECTRICITE DE FRA	EUR	377802.45	1.6	424741.12	1.72
XS0497185511-MERCK 3.375% 24/03/2015 MERCK CO INC. 3.375 24/0	EUR	696725.87	2.95	683528.31	2.77
XS0497362748-VALE 4.375% 24/03/18 VALE, S.A. 4.375 24/03/2018	EUR	381327.73	1.61	381553.88	1.55
XS0540187894-TELEFONICA 3.661% VTO 18/09/2017 TELEFONICA 3.661	EUR	416142.75	1.76	426645.72	1.73
XS0542522692-ATLANTIA 3.375% 18/09/2017 ATLANTIA SPA 3.375 18/0	EUR	171877.72	0.73	179714.05	0.73
XS0548105559-BAA FUNDING 4.125% 12/10/2016 BAA PLC 4.125 12/10/	EUR	129190.77	0.55	130360.42	0.53
XS0557897203-EDISON SPA 3.875% VTO.10/11/2017 EDISON S.P.A. 3.8	EUR	150185.33	0.64	156717.48	0.64
XS0559641146-ARCELORMITTAL 4.625% VTO.17/11/2017 ARCELORMITTAL	EUR	119228.06	0.5	128513.67	0.52
XS0563739696-ENI SPA 3.50% 29/01/2018 ENI SPA 3.5 29/01/2018	EUR	157041.96	0.66	158509.65	0.64
XS0583059448-TELECOM ITALIA 5.125% 25/01/2016 TELECOM ITALIA 5.	EUR	289171.35	1.22	304716.59	1.24
XS0585904443-TELEFONICA 4.75% 07/02/2017 TELEFONICA 4.75 07/02/	EUR	197633.28	0.84	201962.47	0.82
XS0586598350-EDP FINANCE 5.875% 01/02/2016 ELECTRICITE DE FRANC	EUR	182948.41	0.77	213254.49	0.86
XS0594299066-BANQUE PSA FIN 4.25% 25/02/2016 PSA PEUGEOT CITROE	EUR	189759.76	0.8	198465.74	0.8
XS0602211202-RCI BANQUE 4% 16/03/16 RENAULT SA 4 16/03/2016	EUR	449281.87	1.9	476433.11	1.93
XS0614190477-IBERDROLA 4.625% 07/04/2017 IBERDROLA 4.625 07/04/	EUR	298013.91	1.26	302926.78	1.23
XS0616431507-FRANCE TELECOM 4.125% VTO 23/01/2019 FRANCE TELECO	EUR	519724.76	2.2	0	0
XS0616481783-BCO POPULAR 4.625% 19/04/2013 BANCO POPULAR 4.625	EUR	298631.93	1.26	301182.85	1.22
XS0616562277-SANTANDER FLOAT 19/04/2013 BANCO DE SANTANDER +1.4	EUR	475787.08	2.01	496036.37	2.01
XS0627188468-GAS NATURAL 5.375% 24/05/2019 GAS NATURAL 5.375 24	EUR	194072.4	0.82	195131.18	0.79
XS0633014427-BP CAPITAL 3.472% 01/06/2016 BP OIL 3.472 01/06/20	EUR	388654.71	1.64	380307.37	1.54
XS0640796032-BANQUE PSA FIN 4% 24/06/2015 PSA PEUGEOT CITROEN 4	EUR	348461.55	1.47	362377.49	1.47
XS0645669200-IMP TOBACCO FIN 4.50% 05/07/2018 IMPERIAL TOBACCO	EUR	102596.31	0.43	0	0
XS0683565476-SAINT GOBAIN 3.50% 30/09/2015 SAINT-GOBAIN NEDER B	EUR	99911	0.42	0	0
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		12534122.73	53.01	12524717.12	50.76
Total RF privada cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12534122.73	53.01	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		12534122.73	53.01	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	943412.78	3.99	1038093.16	4.21
LU0125948108-MFS MER-EMERG MARK DEBT-A1-USD MFS INTERNATIONAL L	USD	1021233.27	4.32	973285.67	3.95
TOTAL IIC		1964646.05	8.31	2011378.83	8.16
TOTAL DEPÓSITOS		0	0	0	0
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS		0	0	0	0
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14498768.78	61.32	14857479.63	60.22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22938248.65	97.02	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



### 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	
XS0602211202	RCI BANQUE 4%		Cobertura
DE0001135309	FUTURO BOBL		Cobertura
FR0011125442	AREVA 4.625		Cobertura
XS0683639933	RCI BANQUE 5.625		Cobertura
Total otros subyacentes		9129320	
TOTAL OBLIGACIONES		9129320	

#### 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 participaciones significativas con el 50,63% y el 23,96% respectivamente del patrimonio.

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

No aplicable.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre de 2011 ha estado marcado por el agravamiento de la crisis de deuda soberana, en especial en la Zona Euro, y la falta de consenso en la respuesta política a nivel global, que ha desembocado en una rebaja significativa de las expectativas de crecimiento, aumentado los miedos a una nueva recesión y desatado el pánico en los mercados financieros con un nuevo episodio de "huida hacia la calidad". De esta forma, hemos visto a los indicadores de confianza disminuir a zonas de máximo estrés que ha dado lugar a importantes caídas en los mercados bursátiles e incrementos en los spreads corporativos. Por su parte, el dólar ha actuado como activo refugio (al igual que el franco suizo hasta la intervención de su Banco Central), apreciándose contra la mayoría de monedas. Otro aspecto destacado en el mercado de divisas es 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 1,60% de variación i.a. en el segundo trimestre del año desde el 2,20% del dato anterior, y en la Zona Euro ha cerrado el mes de junio en el 1,60% i.a. desde el 2,40% del primer trimestre. Preocupan especialmente los peores datos del mercado laboral e inmobiliario y la reconducción de los desequilibrios fiscales en EE.UU., mientras que en la Zona Euro, se observa una menor contribución al crecimiento de las economías core. Ello se ha visto reflejado en los indicadores adelantados de

confianza empresarial y consumidora que han caído significativamente. A pesar de contar con una inflación subyacente bajo control en los países desarrollados, las tasas generales se sitúan en cotas elevadas (3,8% i.a. en EE.UU. y 2,5% i.a. en Europa). El precio del Brent acumula dos trimestres consecutivos de caídas cerrando septiembre en 104,26 \$/barril (-6,64% trimestral), pero acumulando una subida del 10,56% anual.

El tercer trimestre de 2011 se inició con la segunda subida en el año de tipos oficiales por parte del BCE del 1,25% al 1,50%, mientras que la Fed mantenía sus tipos de interés en el 0,00%-0,25% (Zero Interest Rate Policy, ZIRP). Sin embargo, durante el trimestre se ha observado una relajación de las expectativas de subidas de tipos por parte de los Bancos Centrales ante la desaceleración del crecimiento mundial y la inestabilidad financiera. Por otro lado, las curvas de tipos han actuado como refugio ante las incertidumbres macroeconómicas y han registrado descensos en el tercer trimestre tanto en EE.UU. como en la Zona Euro (por encima de los 100 p.b. en el tramo largo). La pendiente 2-10 años ha disminuido tanto en EE.UU. como en Europa.

A 30 de septiembre la rentabilidad de la deuda alemana a 10 años se situaba en el 1,89%, lo que coloca al bono español a ese mismo plazo con un diferencial positivo de 325 p.b. (que se ha incrementado en el trimestre), y la del T-Bond estadounidense en el 1,92%. 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, a los desequilibrios fiscales y a la desaceleración económica. En este contexto, el euro se ha depreciado un 7,31% respecto al dólar en el trimestre, cerrando el período en 1,3449 \$/€ (0,62% anual); por su parte, el yen japonés se ha apreciado un 4,43% contra el dólar en el trimestre (5,24% anual), situándose en 77,14 JPY/\$.

El valor teórico de la institución se ha situado en 9,700307 euros, lo que representa una variación del -4,05% trimestral y del -3,49% 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 0,642% 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