



RIVA Y GARCIA ACCIONES I, FI

Nº de Registro CNMV: 252

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: 11/07/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de riesgo: MUY ALTO

Descripción general

Política de inversión: El Fondo se configura como un fondo de inversión con vocación de Renta Variable Mixta, lo que implica que entre el 30% y el 75% de su cartera estará invertido en activos de renta variable y que la inversión en activos denominados en monedas no euro no podrá superar el 30% de la cartera. El objetivo de gestión del Fondo es alcanzar la máxima rentabilidad asumiendo el mínimo riesgo.

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 | 0,49 | 0,26 | 0,9 | 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 | 944575,19 | 955065,79 | 252 | 248 | EUR | 0 | 0 | 6,01 | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | DIVISA | final período | t-1 | t-2 | t-3 |
|---------|--------|---------------|---------|----------|----------|
| CLASE 1 | EUR | 15811,28 | 18557,6 | 20578,38 | 19939,83 |

Valor liquidativo(*)

| CLASE | DIVISA | final período | t-1 | t-2 | t-3 |
|---------|--------|---------------|-------|-------|-------|
| CLASE 1 | EUR | 16,74 | 19,27 | 20,29 | 17,73 |

(*) 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 | 0,14 | 0,97 | 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 | -13,13 | -16,31 | -1,29 | 3,03 | 0,19 | -5,04 | 14,41 | -24,89 | 16,05 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,95 | 05/09/2011 | -2,95 | 05/09/2011 | -4,18 | 10/10/2008 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,7 | 27/09/2011 | 2,7 | 27/09/2011 | 7,15 | 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) | 15,56 | 21,05 | 11,39 | 11,62 | 11,18 | 16,01 | 13,69 | 20,24 | 9,44 |
| VaR histórico(iii) | 55,54 | 55,54 | 28,4 | 25,29 | 28,02 | 28,02 | 25,82 | 56,45 | 16,06 |
| Ibex-35 | 29,15 | 40,71 | 18,94 | 22,51 | 21,03 | 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.

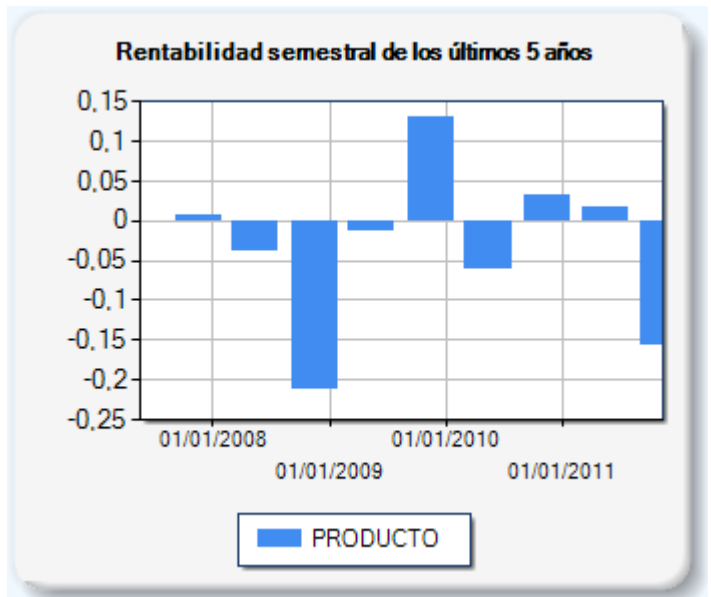
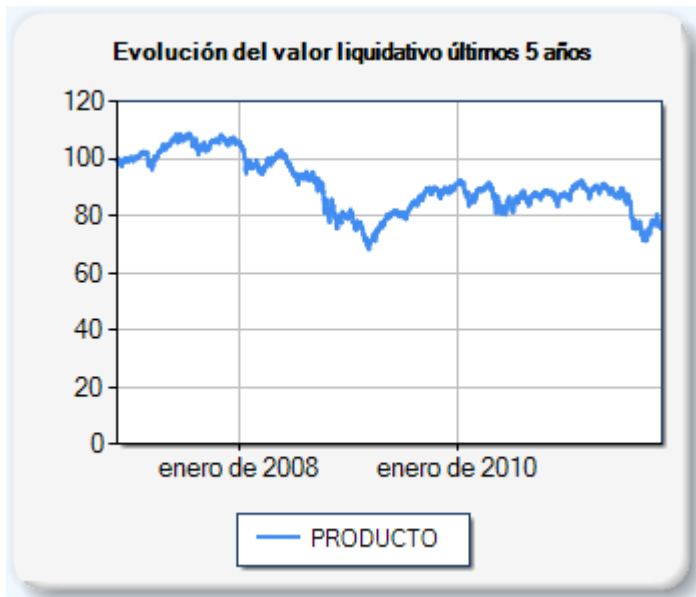
Gastos(% s/ patrimonio medio)

| | 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) | 0,05 | -0,17 | -0,15 | 0,34 | 0,02 | 0,07 | 0,06 | 0,06 | 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 | 0 | 0 | 0 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0 |
| Renta Variable Mixta Euro | 15811,28 | 252 | -13,13 |
| 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 | 15811,28 | 252 | -13,13 |

*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 | 15138,07 | 95,74 | 18329,07 | 96,71 |
| *Cartera interior | 7632,16 | 48,27 | 6992,01 | 36,89 |
| *Cartera exterior | 7448,53 | 47,11 | 11307,37 | 59,66 |
| *Intereses de la cartera de inversión | 57,38 | 0,36 | 29,69 | 0,16 |
| *Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | - | 0 | - |
| (+)LIQUIDEZ(TESORERÍA) | 2,19 | 0,01 | 5,65 | 0,03 |
| (+/-)RESTO | 671,02 | 4,24 | 618,27 | 3,26 |
| TOTAL PATRIMONIO | 15811,28 | 100,00 | 18952,99 | 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 €) | 18952,99 | 19161,93 | 18557,6 | |
| (+/-)Suscripciones/reembolsos (neto) | -1,04 | -1,05 | -1,79 | -13,02 |
| (-)Beneficios brutos distribuidos | 0 | 0 | 0 | |
| (+/-)Rendimientos netos | -17,63 | -0,05 | -13,16 | 34300,45 |
| (+)Rendimientos de gestión | -17,46 | 0,14 | -12,14 | -10959,72 |
| +Intereses | 0,22 | 0,26 | 0,57 | -26,52 |
| +Dividendos | 0,48 | 1,98 | 2,67 | -78,44 |
| (+/-)Resultados en RF (realizadas o no) | -0,37 | -0,25 | -0,62 | 33,62 |
| (+/-)Resultados en RV (realizadas o no) | -16,58 | -1,75 | -13,86 | 735,75 |
| (+/-)Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (+/-)Resultados en derivados (realizadas o no) | -0,92 | 0,06 | -0,47 | -1354,42 |
| (+/-)Resultados en IIC (realizadas o no) | -0,29 | -0,17 | -0,43 | 54,27 |
| (+/-)Otros resultados | 0 | 0 | 0 | -100 |
| (+/-)Otros rendimientos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (-)Gastos repercutidos | -0,18 | -0,19 | -1,07 | -19,52 |
| -Comisión de sociedad gestora | -0,14 | -0,16 | -0,97 | -21,59 |
| -Comisión de depositario | -0,03 | -0,02 | -0,07 | -10,39 |
| -Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,02 | 1,1 |
| -Otros gastos de gestión corriente | 0 | 0 | 0 | -44,84 |
| -Otros gastos repercutidos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (+)Ingresos | 0 | 0,01 | 0,05 | -71 |
| +Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0 | 0 | 0 | 0 |
| +Comisiones retrocedidas | 0 | 0,01 | 0,01 | -72,18 |
| +Otros ingresos | 0 | 0 | 0,04 | -1670 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de €) | 15811,28 | 18952,99 | 15811,28 | |

3. Inversiones financieras

3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en €) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

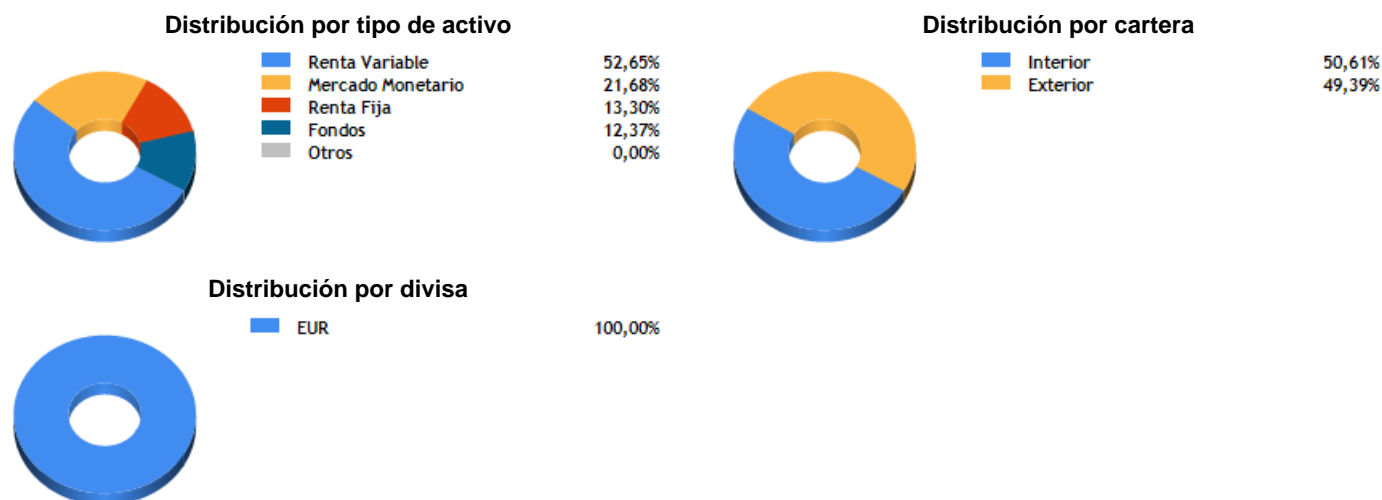
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ES0313790026-BCO POPULAR 3% VTO 24/04/2012 BANCO POPULAR 3 24/0 | EUR | 199808.88 | 1.26 | 200242.27 | 1.06 |
| ES0340609009-CRITERIA CAIXACORP 4,125% 20/11/2014 LA CAIXA 4.12 | EUR | 145741.1 | 0.92 | 148035.31 | 0.78 |
| Total RF privada cotizada más de 1 año | | 345549.98 | 2.18 | 348277.58 | 1.84 |
| Total RF privada cotizada menos de 1 año | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 345549.98 | 2.18 | 348277.58 | 1.84 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL RENTA FIJA PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ES0000011868-REPO DE DEUDA A 1 DIA | EUR | 3270000 | 20.68 | 0 | 0 |
| ES0L01108197-REPO DE LETRAS A 1 DIA | EUR | 0 | 0 | 905000 | 4.77 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 3270000 | 20.68 | 905000 | 4.77 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 3615549.98 | 22.86 | 1253277.58 | 6.61 |
| ES0113211835-BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A BANCO BILBAO VIZCAY | EUR | 646644.29 | 4.09 | 1047938.15 | 5.53 |
| ES011390J37-SANTANDER CENTRAL HISPANO BANCO DE SANTANDER | EUR | 702446.86 | 4.44 | 1167017.47 | 6.16 |
| ES0115056139-BOLSAS MERCADOS ESPA ½ OLES BOLSAS Y MERCADOS ESPA ½ O | EUR | 255665.34 | 1.62 | 365345 | 1.93 |
| ES0144580Y14-IBERDROLA IBERDROLA | EUR | 163757.8 | 1.04 | 407803.65 | 2.15 |
| ES0165359011-NATRACEUTICAL, S.A. NATRA | EUR | 87602.76 | 0.55 | 143571.19 | 0.76 |
| ES0165515117-NATRA NATRA | EUR | 55355.83 | 0.35 | 77887.58 | 0.41 |
| ES0173516115-REPSOL YPF, S.A. REPSOL | EUR | 330169.5 | 2.09 | 421344 | 2.22 |
| ES0178430E18-TELEFONICA, S.A. TELEFONICA | EUR | 329726.65 | 2.09 | 641860.2 | 3.39 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 2571369.03 | 16.27 | 4272767.24 | 22.55 |
| TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL RENTA VARIABLE PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 2571369.03 | 16.27 | 4272767.24 | 22.55 |
| ES0174013005-RIVA Y GARCIA RENTA FIJA INSTITUCIONAL, F I RIVA Y | EUR | 675941.71 | 4.28 | 704445.13 | 3.72 |
| ES0174012007-RIVA Y GARCIA SELECCION ALTERNATIVA IICIICIL RIVA | EUR | 769302.05 | 4.87 | 761519.68 | 4.02 |
| TOTAL IIC | | 1445243.76 | 9.15 | 1465964.81 | 7.74 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 7632162.77 | 48.28 | 6992009.63 | 36.9 |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| XS0547937408-BP CAPITAL 3.10% 07/10/2014 BP OIL 3.1 07/10/2014 | EUR | 317149.24 | 2.01 | 311924.74 | 1.65 |
| XS0583059448-TELECOM ITALIA 5.125% 25/01/2016 TELECOM ITALIA 5. | EUR | 771913.24 | 4.88 | 812475.13 | 4.29 |
| XS0616562277-SANTANDER FLOAT 19/04/2013 BANCO DE SANTANDER +1.4 | EUR | 570747.39 | 3.61 | 595029.95 | 3.14 |
| Total RF privada cotizada más de 1 año | | 1659809.87 | 10.5 | 1719429.82 | 9.08 |
| Total RF privada cotizada menos de 1 año | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 1659809.87 | 10.5 | 1719429.82 | 9.08 |
| 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 | | 1659809.87 | 10.5 | 1719429.82 | 9.08 |
| BE0003793107-INBEV INTERBREW | EUR | 171629.1 | 1.09 | 258000 | 1.36 |
| DE0005557508-DEUTSCHE TELEKOM AG EUR DEUTSCHE TELECOM | EUR | 168714.81 | 1.07 | 258192.88 | 1.36 |
| DE0007164600-SAP AG ORD SAP AG | EUR | 249135.9 | 1.58 | 422285.6 | 2.23 |

| | | | | | |
|---|-----|-------------|-------|-------------|-------|
| DE0007236101-SIEMENS SIEMENS | EUR | 233707.72 | 1.48 | 405016.4 | 2.14 |
| DE0007664005-VOLKSWAGEN VOLKSWAGEN | EUR | 145842.35 | 0.92 | 320551 | 1.69 |
| DE0008404005-ALLIANZ A. ALLIANZ | EUR | 323644.16 | 2.05 | 386370 | 2.04 |
| DE000BASF111-BASF SE BASF AG | EUR | 305552.63 | 1.93 | 573829.3 | 3.03 |
| DE000BAY0017-BAYER AG BAYER | EUR | 152909.08 | 0.97 | 250204.5 | 1.32 |
| DE000ENAG999-EON AG-NEW E.ON INTERNATIONAL FIN | EUR | 266815.89 | 1.69 | 362034.2 | 1.91 |
| FR0000120271-TOTAL S.A. TOTAL FINA | EUR | 486228.05 | 3.08 | 781648 | 4.12 |
| FR0000120321-L OREAL LOREAL | EUR | 170975.4 | 1.08 | 279427.2 | 1.47 |
| FR0000120578-SANOFI-AVENTIS SANOFI | EUR | 242407.2 | 1.53 | 432432 | 2.28 |
| FR0000120644-GROUPE DANONE GRUPO DANONE | EUR | 160914.6 | 1.02 | 283489.5 | 1.5 |
| FR0000121014-LVMH MOET HENNESSY LVMH MOET HENNESSY | EUR | 139609.65 | 0.88 | 434350 | 2.29 |
| FR0000121972-SCHNEIDER ELECTRIC SA SCHNEIDER ELECTRIC SA | EUR | 155058.54 | 0.98 | 0 | 0 |
| FR0000125486-VINCI SA VINCI SA | EUR | 147673.1 | 0.93 | 273854 | 1.44 |
| FR0000127771-VIVENDI UNIVERSAL VIVENDI | EUR | 149930.3 | 0.95 | 385992.75 | 2.04 |
| FR0000131104-BNP PARIBAS BANQUE NATIONALE DE PARIS | EUR | 416673.3 | 2.64 | 837307.9 | 4.42 |
| FR0000133308-FRANCE TELECOM FRANCE TELECOM | EUR | 230046.9 | 1.45 | 383049.8 | 2.02 |
| IT0003128367-ENEL IM ENEL-SOCIETA PER AZIONI | EUR | 161987.36 | 1.02 | 265150.48 | 1.4 |
| IT0003132476-ENI SPA ENI SPA | EUR | 156564.46 | 0.99 | 247422.7 | 1.31 |
| LU0323134006-ARCELOR-MITTAL MITTAL STEEL COMPANY NV | EUR | 260529.36 | 1.65 | 530529.45 | 2.8 |
| NL0000009538-PHILIPS ELECTRONICS PHILIPS | EUR | 228805.3 | 1.45 | 342865.6 | 1.81 |
| NL0000303709-AEGON NV AEGON | EUR | 243293.86 | 1.54 | 370487.04 | 1.95 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 5368649.02 | 33.97 | 9084490.3 | 47.93 |
| TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL RENTA VARIABLE PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 5368649.02 | 33.97 | 9084490.3 | 47.93 |
| GB00B1VMCY93-M G OPTIMAL INCOME EURO-A FUND BANCO INVERSIS NET, | EUR | 216724.54 | 1.37 | 249187.96 | 1.31 |
| GB00B1XK5G42-THREADNEEDLE EU HI YLD B-IGA THREADNEEDLE SPECIALI | EUR | 203345.79 | 1.29 | 254265.54 | 1.34 |
| TOTAL IIC | | 420070.33 | 2.66 | 503453.5 | 2.65 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 7448529.22 | 47.13 | 11307373.62 | 59.66 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 15080691.99 | 95.41 | 18299383.25 | 96.56 |

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 | |
| ES0113900J37 | FUTURO SANTANDER | | Cobertura |
| DJEU50 | FUTURO EUROSTOXX-50 | | Cobertura |
| Total subyacente RV | | 638535,68 | |
| Total subyacente tipo de cambio | | 0 | |
| DE0001135309 | FUTURO BOBL DIC -2011 | | Cobertura |
| Total otros subyacentes | | 244260 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 882795,68 | |

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. Existe una participación significativa que representa el 34.52% 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.

En los mercados bursátiles, el índice EURO STOXX 50 se situaba al cierre del período en 2.179,66 puntos, reflejando una rentabilidad acumulada anual del -21,95% y del -23,48% trimestral. Por su parte, el selectivo español IBEX 35 cerraba septiembre en 8.546,60 puntos, con una evolución del -13,31% en el año y del -17,50% en el trimestre. En EE.UU., el índice S&P 500 pierde un 10,04% anual tras caer un 14,33% durante el trimestre, situándose en 1.131,42 puntos, mientras que el mercado tecnológico del Nasdaq Composite alcanzó los 2.415,40 puntos con una revalorización en los últimos tres meses del -12,91% y del -8,95% acumulada en el año. A nivel global, el índice MSCI World en euros cae un 13,76% anual (-13,86% en divisa local), con una revalorización del -10,38% durante el trimestre (-15,26% sin efecto divisa). Por sectores, medidos en divisa local, los que mejor comportamiento trimestral han mostrado son el consumo no cíclico (-4,74%) y utilities (-6,19%), situándose en el lado contrario materiales y financiero con caídas del 22,56% y 21,15%, respectivamente. Si tenemos en cuenta la variación en el año, los sectores menos bajistas han sido el farmacéutico (-0,67%) y consumo no cíclico (-1,42%), siendo los que peor comportamiento anual han tenido el de materiales (-24,67%) y el financiero (-23,17%).

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.

9

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 16,739042 euros, lo que representa una variación del -15,65% trimestral y del -13,14% 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 3,680% 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.