



## RIVA Y GARCIA DISCRECIONAL FI

Nº de Registro CNMV: 398

Informe Trimestral del Primer trimestre de 2010

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: 30/12/1992

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

#### Categoría

Tipo de fondo: otros

Vocación inversora: Retorno absoluto Perfil de riesgo: CONSERVADOR

#### Descripción general

Política de inversión: La vocación inversora del Fondo se define como global, esta política de inversión tiene como pauta fundamental la sobreponderación estratégica en la clase de activos que mayor rentabilidad esperada muestren en la previsión fundamental de los mercados financieros, con un riesgo asumible para el Fondo. El objetivo del Fondo es obtener un rendimiento anual, no garantizado, del EONIA más un 2%, capitalizado diariamente, con un nivel de volatilidad anual inferior al 6%.

#### Operativa en instrumentos derivados

La operativa con instrumentos financieros derivados se realiza tanto de manera directa, conforme a la memoria de medios de la Sociedad Gestora como de manera indirecta a través de las IICs en las que invierta el Fondo. El Fondo puede invertir más del 35% del activo en valores emitidos por un Estado miembro de la Unión Europea,

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	0,17	0,55	0,17	1,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,1	0,12	0,12	0,08

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	324868,16	320449,85	207	206	EUR	0	0	0	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	DIVISA	final período	t-1	t-2	t-3
CLASE 1	EUR	3083,45	3012,83	3269,81	0

### Valor liquidativo(\*)

CLASE	DIVISA	final período	t-1	t-2	t-3
CLASE 1	EUR	9,49	9,4	9,01	0

(\*) 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	0,33	0,33	Patrimonio	0,02	0,02	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	0,91	0,91	-0,96	2,09	3,93	4,41	-7,4	-1,09	5,96

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	18/01/2010	-1,98	14/08/2009	-1,98	14/08/2009
Rentabilidad máxima (%)	0,43	05/01/2010	0,86	02/04/2009	0,92	04/11/2008

(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)	2,32	2,32	1,27	5,05	3,94	4,28	4,71	3,64	2,48
VaR histórico(iii)	4,54	4,54	2,53	13,71	7,81	2,53	12,4	5,9	4,53
Ibex-35	23,98	23,98	12,46	23,8	20,33	30,52	30,87	16,34	68,66
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.

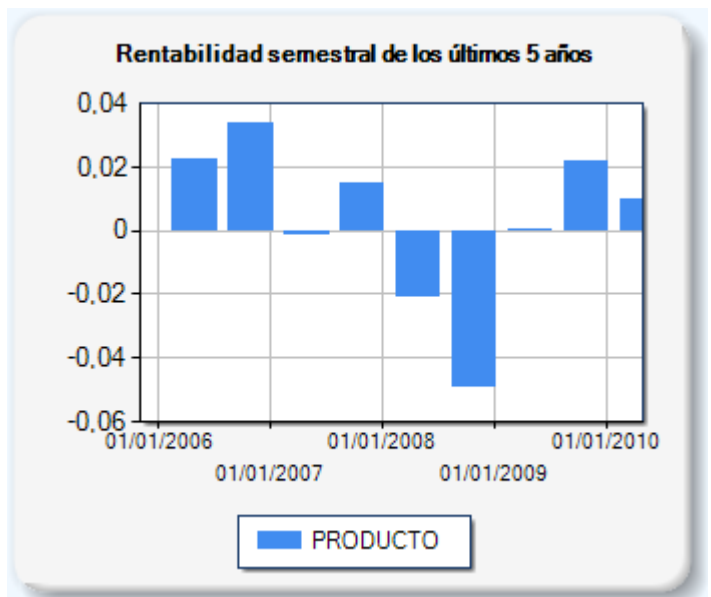
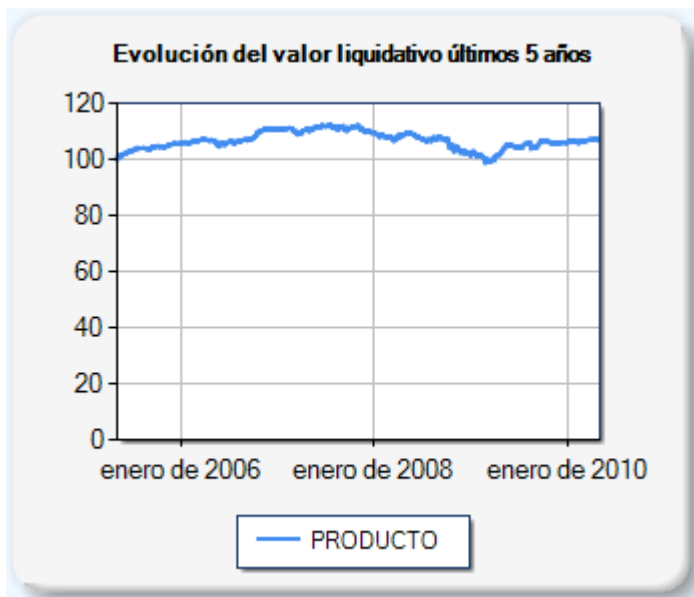
## Gastos(% s/ patrimonio medio)

	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	-0,02	-0,07	-0,35	0,24	-0,1	-0,09	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.



## 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	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	3083,45	208	0,95
Global	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>3083,45</b>	<b>208</b>	<b>0,95</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	2955,03	95,84	2907,91	96,52
*Cartera interior	1665,74	54,02	1684,25	55,90
*Cartera exterior	1293,42	41,95	1229,81	40,82
*Intereses de la cartera de inversión	-4,13	-0,13	-6,15	-0,20
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	-	0	-
(+)LIQUIDEZ(TESORERÍA)	19,7	0,64	12,75	0,42
(+/-)RESTO	108,72	3,53	92,17	3,06
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3083,45</b>	<b>100,00</b>	<b>3012,83</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 €)	3012,83	2746,33	3012,83	
(+/-)Suscripciones/reembolsos (neto)	1,39	8,12	1,39	-84,15
(-)Beneficios brutos distribuidos	0	0	0	
(+/-)Rendimientos netos	0,95	0,04	0,95	1902,09
(+)Rendimientos de gestión	1,32	0,27	1,32	353,37
+Intereses	0,09	-0,43	0,09	-120,25
+Dividendos	0,08	3,48	0,08	-97,84
(+/-)Resultados en RF (realizadas o no)	0,6	0,56	0,6	-0,29
(+/-)Resultados en RV (realizadas o no)	-1,79	1,77	-1,79	-194,04
(+/-)Resultados en depósitos (realizadas o no)	0	0	0	0
(+/-)Resultados en derivados (realizadas o no)	1,96	-0,66	1,96	-374,79
(+/-)Resultados en IIC (realizadas o no)	0,35	-3,66	0,35	-108,87
(+/-)Otros resultados	0,03	-0,01	0,03	-384,08
(+/-)Otros rendimientos	0	-0,78	0	-100
(-)Gastos repercutidos	-0,41	-0,32	-0,41	20,48
-Comisión de sociedad gestora	-0,33	-0,46	-0,33	-32,38
-Comisión de depositario	-0,02	-0,04	-0,02	-41,02
-Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,1	-0,04	-61,89
-Otros gastos de gestión corriente	0	0	0	-51,86
-Otros gastos repercutidos	-0,01	0,29	-0,01	-103,11
(+)Ingresos	0,03	0,09	0,03	-66,18
+Comisiones de descuento a favor de la IIC	0	0	0	0
+Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	-1,37
+Otros ingresos	0	0,06	0	-100
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de €)	3083,45	3012,83	3083,45	

### 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
ES0214100002-BBK FLOAT 28/09/2015 BILBAO BIZKAIA KUTXA +0.3 28/	EUR	291312.47	9.45	273193.27	9.07
Total RF privada cotizada más de 1 año		291312.47	9.45	273193.27	9.07
Total RF privada cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		291312.47	9.45	273193.27	9.07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
ES0000012106-REPO DE DEUDA A 1 DIA	EUR	214000	6.94	0	0
ES0000012932-REPO DE DEUDA A 1 DIA	EUR	0	0	95000	3.15
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		214000	6.94	95000	3.15
TOTAL RENTA FIJA		505312.47	16.39	368193.27	12.22
ES0113211835-BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A BANCO BILBAO VIZCAY	EUR	47914.9	1.55	55375.5	1.84
ES0113440038-BANESTO BANCO DE SANTANDER	EUR	14586	0.47	14552	0.48
ES0113790531-POPULAR BANCO POPULAR	EUR	27304.5	0.89	27907.2	0.93
ES0113900J37-SANTANDER CENTRAL HISPANO BANCO DE SANTANDER	EUR	105583.2	3.42	87202.5	2.89
ES0115056139-BOLSAS MERCADOS ESPA ¿½OLES BOLSAS Y MERCADOS ESPA ¿½O	EUR	21802	0.71	22725	0.75
ES0116870314-GAS NATURAL GAS NATURAL	EUR	30894.2	1	35751.45	1.19
ES0118594417-INDRA INDRA	EUR	18671.4	0.61	21727.2	0.72
ES0118900010-FERROVIAL, S.A. CINTRA	EUR	28656	0.93	27965	0.93
ES0124244E34-CORPORACION MAPFRE S.A. CORPORACION MAPFRE, SA	EUR	12004.72	0.39	19318.2	0.64
ES0130960018-ENAGAS, S.A. ENAGAS	EUR	37966.5	1.23	40105	1.33
ES0143416115-GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA GAMESA	EUR	16240	0.53	18031.05	0.6
ES0144580Y14-IBERDROLA IBERDROLA	EUR	76931.5	2.49	75104.2	2.49
ES0148396015-INDITEX, S.A. INDITEX	EUR	17569.8	0.57	17356	0.58
ES0165359011-NATRACEUTICAL, S.A. NATRA	EUR	49383.88	1.6	53382.13	1.77
ES0165515117-NATRA NATRA	EUR	17034.85	0.55	22850.5	0.76
ES0171996012-GRIFOLS, S.A. GRIFOLS	EUR	20682.2	0.67	24287.95	0.81
ES0173516115-REPSOL YPF, S.A. REPSOL	EUR	34534.1	1.12	43629.25	1.45
ES0178165017-TECNICAS REUNIDAS S.A. TECNICAS REUNIDAS	EUR	14896	0.48	16052	0.53
ES0178430E18-TELEFONICA, S.A. TELEFONICA	EUR	218022.2	7.07	236387.2	7.85
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		810677.95	26.28	859709.33	28.54
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE		810677.95	26.28	859709.33	28.54
ES0116567035-CARTESIO X-VALOR Y DIV, FIIMORGAN STANLEY -ESPA ¿½A-	EUR	74037.65	2.4	73058.86	2.42
ES0174012007-RIVA Y GARCÍA SELECCION ALTERNATIVA IICIICIL RIVA	EUR	275652.06	8.94	383291.66	12.72
TOTAL IIC		349689.71	11.34	456350.52	15.14
TOTAL DEPÓSITOS		0	0	0	0
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS		0	0	0	0
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1665680.13	54.01	1684253.12	55.9
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0	0	0
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
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

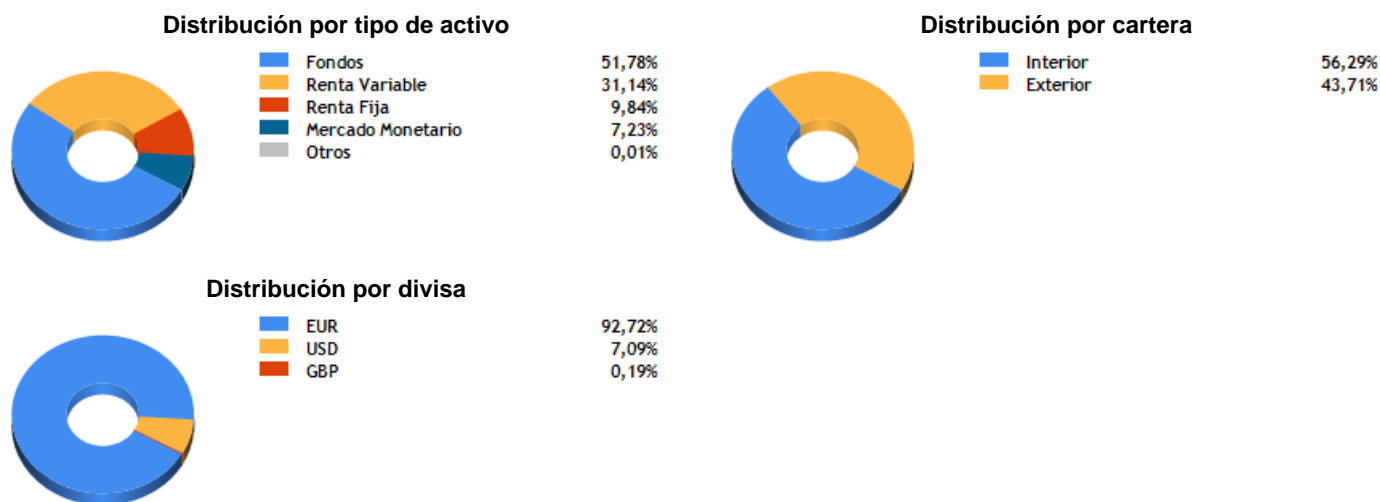
TOTAL RENTA FIJA PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA		0	0	0	0
FR0000131104-BNP PARIBAS BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	32978.8	1.07	32422	1.08
GB0008762899-BG GROUP PLC BRITISH GAS	GBP	28583	0.93	0	0
LU0323134006-ARCELOR-MITTAL MITTAL STEEL COMPANY NV	EUR	10071.9	0.33	11584.8	0.38
US3696041033-GENERAL ELECTRIC GENERAL ELECTRIC	USD	39157.21	1.27	30457.45	1.01
FI0009000681-NOKIA NOKIA	EUR	0	0	31844.4	1.06
FR0000133308-FRANCE TELECOM FRANCE TELECOM	EUR	0	0	31374	1.04
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		110790.91	3.6	137682.65	4.57
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE		110790.91	3.6	137682.65	4.57
FR0000435703-ADI CONVEX BANCO INVERDIS NET, S.A	EUR	0.01	0	0.01	0
FR0007477146-CAAM ARBITRAGE VAR2 CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEM.	EUR	70434	2.28	79585.44	2.64
FR0010016477-DEXIA INDEX ARBITRAGE DEXIA CREDIT LOCAL	EUR	72841.17	2.36	72495.77	2.41
FR0010236786-SGAM INVEST TOTAL RET FOREX BANCO INVERDIS NET, S.	EUR	73081.94	2.37	72806.24	2.42
FR0010471136-RFS QUAD 4- BANCO INVERDIS NET, S.A	EUR	71361.36	2.31	70962.83	2.36
GB00B1XK5G42-THREADNEEDLE EU HI YLD B-IGA BANCO INVERDIS NET, S	EUR	32895.89	1.07	30652.09	1.02
GB00B39H0F70-THREAD FOCUS-TARGET RET-I AC BANCO INVERDIS NET, S	EUR	67033.44	2.17	66704.59	2.21
IE00B01D9006-GLG GLBL CONVERTIBLE UCIT-M BANCO INVERDIS NET, S.	EUR	30624.33	0.99	0	0
LU0032254376-JB GBP STERLING CASH FUND-B BANCO INVERDIS NET, S.	GBP	33553.6	1.09	33587.67	1.11
LU0066759050-SOGELUX FUND-MONEY MARKET USD BANCO INVERDIS NET,	USD	33436.64	1.08	31279.52	1.04
LU0108459040-DEXIA EQUITIES L-BIOTECH-C BANCO INVERDIS NET, S.A	USD	30614.74	0.99	0	0
LU0125948108-MFS MER-EMERG MARK DEBT-A1-USD BANCO INVERDIS NET,	USD	30370.36	0.98	0	0
LU0182985381-BBVA DURBANA INTL-BBV AB BANCO INVERDIS NET, S.A	EUR	71252.51	2.31	71533.77	2.37
LU0195140214-DWS INVEST ALPHA STRATEGY-FC DWS INVESTMENTS, SGII	EUR	68501.49	2.22	67225.45	2.23
LU0201324851-SCHRODER INTL GL CPR BD-AAC EUR BANCO INVERDIS NET	EUR	33846.68	1.1	33138.89	1.1
LU0232931963-SCHRODER INTL SELECT BRIC-A FUND SCHRODER INVESTME	EUR	36484.77	1.18	34809.96	1.16
LU0272942433-CAAM VOLATILITY EURO EQU-S BANCO INVERDIS NET, S.A	EUR	31598.52	1.02	32232.77	1.07
LU0273147834-DWS INVEST GLOBAL AGRIBUSINESS FUND DWS INVESTMENT	EUR	30469.6	0.99	0	0
LU0293294277-ALLIANZ RCM ENHNCDD MM-AT EUR ALLIANZ	EUR	71200.19	2.31	70962.85	2.36
LU0321237751-PIONEER ABS RETURN EQUITY-A 1/2 PIONEER INVESTMENT M	EUR	75879.23	2.46	75192.04	2.5
LU0330654855-AVIVA-TAA ACC FUND AVIVA VIDA Y PENSIONES	EUR	71746.53	2.33	71166.52	2.36
LU0363795617-JULIUS BAER REWT EUR B JULIUS BAER	EUR	73339.84	2.38	72615.5	2.41
LU0389391060-GARTMORE-EUROPEAN ABS RET-I GARTMORE INVESTMENT LT	EUR	72059.92	2.34	72316.45	2.4

FR0010149120-CARMIGNAC SECURITE CREDIT SUISSE SUCURSAL ESPAÑA 1/2A	EUR	0	0	32855.19	1.09
TOTAL IIC		1182626.76	38.33	1092123.55	36.26
TOTAL DEPÓSITOS		0	0	0	0
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS		0	0	0	0
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1293417.67	41.93	1229806.2	40.83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2959097.8	95.94	2914059.32	96.73

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

Los productos estructurados suponen un 30% 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	
ES0113900J37	1370		Cobertura
Total subyacente RV		12465,5	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		12465,5	
Total subyacente RF		0	
MCO000000900	1430		Cobertura
DJEU50	1430		Cobertura
Total subyacente RV		679000	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		679000	

### 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

A pesar de algunos focos de inestabilidad, la economía mundial ha continuado mostrando signos de mejoría gracias a los planes de estímulo, la reconstrucción del ciclo de inventarios y la reactivación del comercio internacional. Se espera que la economía mundial vuelva a crecer a tasas positivas, sin embargo, aún por debajo de su potencial, con divergencias entre países y muy apoyada en la solidez de los emergentes. En este contexto, el Banco Central de China ha empezado a endurecer sus condiciones monetarias para evitar un posible sobrecalentamiento de su economía, la administración de EE.UU. ha anunciado una mayor regulación en varios ámbitos de la economía y la preocupación por la situación fiscal de Grecia se contagió a otros países de la periferia europea, acentuando las presiones bajistas sobre los activos de riesgo, provocando incrementos en las primas de riesgo, ampliación de los diferenciales en los mercados de deuda y la depreciación del euro.

Los datos macroeconómicos de las principales economías indican que la actividad económica se está recuperando más rápidamente de lo previsto. Principalmente en Estados Unidos, donde el PIB se ha situado en el 0,10% de variación i.a. en el cuarto trimestre del año 2009 desde el -2,60% del dato anterior, mientras que en la Zona Euro ha cerrado el mes de diciembre en el -2,20% i.a., mejorando el -4,10% anterior. Seguimos observando mejoras en los indicadores más adelantados de confianza empresarial, consolidándose en zonas de expansión económica. Sin embargo, las confianzas consumidoras siguen mostrándose débiles, afectando al consumo privado. Las autoridades se enfrentan al desafío de reequilibrar la demanda, trasladándola del sector público al privado, la debilidad del mercado laboral y unas restrictivas condiciones crediticias como principales focos de riesgo. Por su parte, la subida de los precios del petróleo (el precio del Brent cerraba diciembre en 81,30 \$/barril, con una subida del 5,31%) no se ha trasladado a las tasas de inflación, contenidas en el 2,1% i.a. en EE.UU. y en el 0,9% en la Zona Euro.

En los mercados bursátiles, el índice EURO STOXX 50 se situaba al cierre del período en 2.931,16 puntos, reflejando una rentabilidad trimestral del -1,14%. Por su parte, el selectivo español IBEX 35 cerraba marzo en 10.871,30 puntos, con una evolución del -8,95% en lo que va de año. En EE.UU., el índice S&P 500 gana un 4,87% en el trimestre, situándose en 1.169,43 puntos, mientras que el mercado tecnológico del Nasdaq Composite alcanzó los 2.397,96 puntos con una revalorización en los últimos tres meses del 5,68%. A nivel global, el índice MSCI World en euros sube un 8,94% en el año (4,16% sin efecto divisa). Por sectores, medidos en divisa local, los que mejor comportamiento trimestral han mostrado son industriales (9,85%) y consumo cíclico (7,80%), situándose en el lado contrario utilities y telecomunicaciones con caídas del 1,82% y del 1,70%, respectivamente.

En el primer trimestre del año, tanto la Reserva Federal estadounidense como el Banco Central Europeo han mantenido sus tipos de interés oficiales, en el rango 0,00%-0,25% (Zero Interest Rate Policy, ZIRP) la Fed y en el 1% el BCE. En ambos se está llevando a cabo la salida de las políticas monetarias expansivas no tan ortodoxas que se implementaron durante la crisis financiera para fomentar la liquidez. Durante el trimestre las curvas de tipos se han mantenido estables en Estados Unidos, mientras que en Europa se han desplazado a la baja fruto de la mayor aversión al riesgo surgida de los problemas fiscales en algunos países periféricos de la Zona Euro. Las pendientes 2-10 años a ambos lados del Atlántico continúan en zonas de máximos históricos, descontando la lenta retirada de las políticas monetarias laxas y la mejora de los indicadores macroeconómicos.

A 31 de marzo la rentabilidad de la deuda alemana a 10 años se situaba en el 3,09%, lo que coloca al bono español a ese mismo plazo con un diferencial positivo de 73 p.b., y la del T-Bond estadounidense en el 3,83%. En este contexto, el euro se ha depreciado

un 5,57% respecto al dólar en el trimestre, cerrando el período en 1,3533 \$/€; por su parte, el yen japonés se ha depreciado un 0,34% contra el dólar en el trimestre, situándose en 93,44 JPY/\$.

El valor teórico de la institución se ha situado en 9,491392 euros, lo que representa una variación del 0,95% 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 4.5086 de su patrimonio.