



## RIVA Y GARCIA DISCRECIONAL FI

Nº de Registro CNMV: 398

Informe Semestral del Segundo 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: 30/12/1992

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

#### Categoría

Tipo de fondo: otros

Vocación inversora: Retorno Perfil de riesgo: CONSERVADOR absoluto

#### 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,

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es El método del compromiso

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	0,01	0,13	0,14	0,68
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	197676,68	279676,66	235	248	EUR	0	0		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	DIVISA	final período	t-1	t-2	t-3
CLASE 1	EUR	1769,14	3357,57	3012,83	3269,81

### Valor liquidativo(\*)

CLASE	DIVISA	final período	t-1	t-2	t-3
CLASE 1	EUR	8,95	9,47	9,4	9,01

(\*) 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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Período			Acumulada				Período	Acumulada	
		patrimonio	resultados	total	patrimonio	resultados	total				
CLASE 1	Individual	0,53	0	0,53	1,05	0	1,05	Patrimonio	0,05	0,1	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	-5,45	0,22	-4,86	-0,92	-0,21	0,64	4,41	-7,4	0

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	01/11/2011	-0,53	01/11/2011	-1,98	14/08/2009
Rentabilidad máxima (%)	0,38	30/11/2011	0,46	30/06/2011	1,4	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)	2,58	2,5	3,29	2,03	2,17	3,66	4,28	4,71	2,81
VaR histórico(iii)	5,21	5,21	8,47	5,11	5,64	7,02	2,53	12,4	4,28
Ibex-35	29,59	30,98	40,71	18,94	22,51	29,92	25,31	39,9	12,89
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.

**Ratio de 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	-0,22	-0,02	-0,05	-0,05	-0,04	-0,33	-0,21	-0,13	0

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.

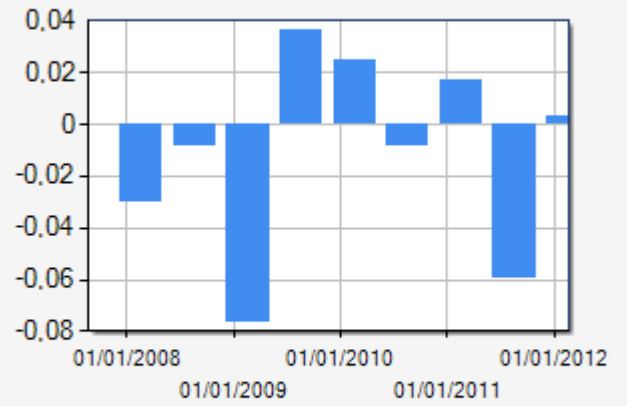
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



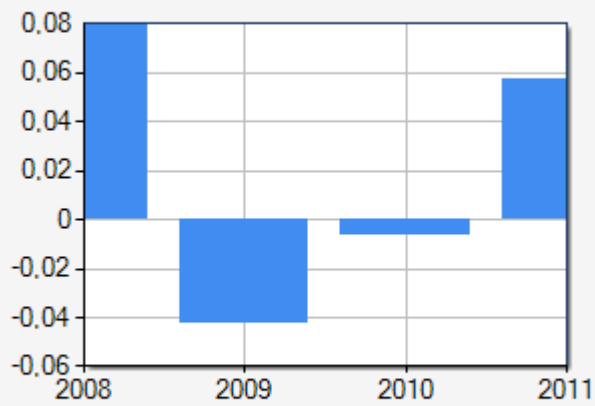
— PRODUCTO

**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



■ PRODUCTO

**Rentabilidad anual de los últimos 10 años**



■ PRODUCTO

## COMPARATIVA

Vocación Inversora	Patrimonio gestionado* (miles de €)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario corto plazo	0	0	0
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	1769,14	235	-5,45
Global	0	0	0
Total fondos	1769,14	235	-5,45

\*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	1648,25	93,17	2513,67	95,89
*Cartera interior	852	48,16	1443,71	55,07
*Cartera exterior	796,25	45,01	1069,96	40,81
*Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	-
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	-	0	-
(+)LIQUIDEZ(TESORERÍA)	7,26	0,41	6,88	0,26
(+/-)RESTO	113,64	6,42	100,97	3,85
TOTAL PATRIMONIO	1769,14	100,00	2621,53	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 €)	2621,53	3357,57	3357,57	
(+/-)Suscripciones/reembolsos (neto)	-35,12	-23,6	-56,73	4,83
(-)Beneficios brutos distribuidos	0	0	0	
(+/-)Rendimientos netos	-5,13	-0,88	-5,27	309,57
(+)Rendimientos de gestión	-4,48	-0,3	-4,06	946,28
+Intereses	0,03	0,02	0,05	-25,39
+Dividendos	0,88	0,82	1,69	-24,46
(+/-)Resultados en RF (realizadas o no)	0	0	0	0
(+/-)Resultados en RV (realizadas o no)	-7,74	2,38	-3,6	-328,72
(+/-)Resultados en depósitos (realizadas o no)	0	0	0	0
(+/-)Resultados en derivados (realizadas o no)	3,22	-3	-0,86	-175,47
(+/-)Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,86	-0,55	-1,35	10,66
(+/-)Otros resultados	0	0,02	0,02	-101,27
(+/-)Otros rendimientos	0	0	0	0
(-)Gastos repercutidos	-0,66	-0,65	-1,31	-28,81
-Comisión de sociedad gestora	-0,53	-0,52	-1,05	-28,26
-Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,1	-28,25
-Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,08	-0,16	-29,92
-Otros gastos de gestión corriente	0	-0,01	-0,01	-74,13
-Otros gastos repercutidos	0	0	0	0
(+)Ingresos	0,01	0,07	0,1	-87,54
+Comisiones de descuento a favor de la IIC	0	0	0	0
+Comisiones retrocedidas	0,01	0,04	0,06	-78,77
+Otros ingresos	0	0,03	0,03	-100,81
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de €)	1769,14	2621,53	1769,14	

### 3. Inversiones financieras

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

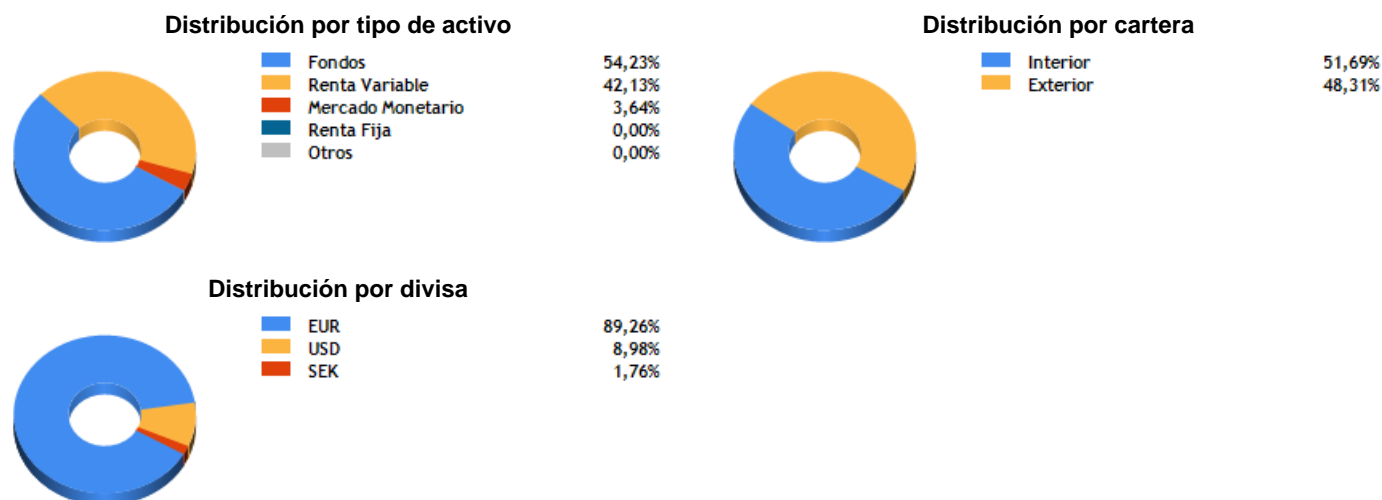
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0	0	0
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
Total RF privada cotizada más de 1 año		0	0	0	0
Total RF privada cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
ES00000122G0-REPO DE DEUDA A 1 DIA	EUR	60000	3.39	0	0
ES0L01108197-REPO DE LETRAS A 1 DIA	EUR	0	0	200000	7.63
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		60000	3.39	200000	7.63
TOTAL RENTA FIJA		60000	3.39	200000	7.63
ES0105200416-ABENGOA ABENGOA	EUR	33210	1.88	49126.75	1.87
ES0111845014-ABERTIS INFRAESTRUCTURAS S.A. ABERTIS INFRAESTRUCT	EUR	19620.6	1.11	30964.04	1.18
ES0112501012-EBRO FOODS, S.A. EBRO PULEVA	EUR	20233.5	1.14	35364.6	1.35
ES0113211835-BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. BANCO BILBAO VIZCAY	EUR	38009.2	2.15	63587.4	2.43
ES0113790531-POPULAR BANCO POPULAR	EUR	16086.4	0.91	23480.05	0.9
ES011390J37-SANTANDER CENTRAL HISPANO BANCO DE SANTANDER	EUR	87222.33	4.93	132575.99	5.06
ES0115056139-BOLSAS MERCADOS ESPA ¿½OLES BOLSAS Y MERCADOS ESPA ¿½O	EUR	24752	1.4	40023.75	1.53
ES0116870314-GAS NATURAL GAS NATURAL	EUR	33029.85	1.87	54602.1	2.08
ES0118594417-INDRA INDRA	EUR	15247.35	0.86	29598.4	1.13
ES0118900010-FERROVIAL, S.A. CINTRA	EUR	31611.75	1.79	25363.56	0.97
ES012424E34-CORPORACION MAPFRE S.A. CORPORACION MAPFRE, SA	EUR	18854.4	1.07	17280	0.66
ES0130960018-ENAGAS, S.A. ENAGAS	EUR	21863.7	1.24	40939.5	1.56
ES0140609019-CAIXABANK, S.A. LA CAIXA	EUR	15559.5	0.88	24450.04	0.93
ES0144580Y14-IBERDROLA IBERDROLA	EUR	41325.06	2.34	64377.13	2.46
ES0148396015-INDITEX, S.A. INDITEX	EUR	24046.4	1.36	38332.4	1.46
ES0152503035-MEDIASET ESPA ¿½A COMUNICACION, S.A. GESTEVISION TEL	EUR	11554.2	0.65	16115.79	0.61
ES0165359011-NATRACEUTICAL, S.A. NATRA	EUR	6113.33	0.35	25686.54	0.98
ES0171996012-GRIFOLS, S.A. GRIFOLS	EUR	17550	0.99	28787.2	1.1
ES0173093115-RED ELECTRICA CORPORACION S.A. SDAD. POR DEFECTO	EUR	14879.25	0.84	0	0
ES0173516115-REPSOL YPF, S.A. REPSOL	EUR	43672.4	2.47	74453.4	2.84
ES0178165017-TECNICAS REUNIDAS S.A. TECNICAS REUNIDAS	EUR	19990.8	1.13	22997	0.88
ES0178430E18-TELEFONICA, S.A. TELEFONICA	EUR	69066.6	3.9	183942.6	7.02
ES0165515117-NATRA NATRA	EUR	0	0	6461	0.25
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		623498.62	35.26	1028509.24	39.25
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE		623498.62	35.26	1028509.24	39.25
ES0116567035-CARTESIO X-VALOR Y DIV, FI CARTESIO INVERSIONES SG	EUR	66280.18	3.75	85948.48	3.28
ES0174012007-RIVA Y GARCIA SELECCION ALTERNATIVA IICIICIL RIVA	EUR	102218.29	5.78	129248.12	4.93
TOTAL IIC		168498.47	9.53	215196.6	8.21
TOTAL DEPÓSITOS		0	0	0	0
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS		0	0	0	0
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		851997.09	48.18	1443705.84	55.09
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
DE0007236101-SIEMENS SIEMENS	EUR	20703.2	1.17	26496.4	1.01
FR0000131104-BNP PARIBAS BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	16085.5	0.91	28211.9	1.08
LU0323134006-ARCELOR-MITTAL MITTAL STEEL COMPANY NV	EUR	12717	0.72	20395.75	0.78
US38259P5089-GOOGLE INC GOOGLE INC	USD	21428.67	1.21	20934.89	0.8
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		70934.37	4.01	96038.94	3.67
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE		70934.37	4.01	96038.94	3.67
FR0000435703-ADI CONVEX ADI-DASSLER	EUR	0.01	0	0.01	0
FR0007477146-CAAM ARBITRAGE VAR2 CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEM.	EUR	65621.87	3.71	84444.88	3.22
FR0010016477-DEXIA INDEX ARBITRAGE DEXIA CREDIT LOCAL	EUR	66114.36	3.74	85992.09	3.28
FR0010236786-SGAM INVEST TOTAL RET FOREX SOCIETE GENERALE	EUR	65704.15	3.71	85361.79	3.26
FR0010471136-RFS QUAD 4- BANCO INVERDIS NET, S.A	EUR	65492.56	3.7	85667.34	3.27
GB00B1XK5G42-THREADNEEDLE EU HI YLD B-IGA THREADNEEDLE SPECIALI	EUR	19750.95	1.12	29326.9	1.12
IE00B01D9006-GLG GLBL CONVERTIBLE UCIT-M GLG PARTNERS LP	EUR	19028.46	1.08	27172.57	1.04
IE00B4YLN521-GLG EUROPEAN ALPHA-D GLG PARTNERS LP	EUR	65390.77	3.7	83841.84	3.2
LU0064321663-NORDEA I SIC-SWED KRN-BP-SEK BANCO INVERDIS NET, S	SEK	20446.76	1.16	29085.31	1.11
LU0108459040-DEXIA EQUITIES L-BIOTECH-C DEXIA CREDIT LOCAL	USD	21601.8	1.22	30889.63	1.18
LU0125948108-MFS MER-EMERG MARK DEBT-A1-USD MFS INTERNATIONAL L	USD	20049.17	1.13	31176.97	1.19
LU0132412106-ABERDEEN GL-EMMKT EQTY-A2 BANCO INVERDIS NET, S.A	USD	19614.58	1.11	28021.54	1.07
LU0195140214-DWS INVEST ALPHA STRATEGY-FC DWS INVESTMENTS, SGII	EUR	65960.75	3.73	84074.94	3.21
LU0252652382-TEMPLETON GLB BOND CL A USD BANCO INVERDIS NET, S.	USD	20474.75	1.16	29007.58	1.11
LU0273147834-DWS INVEST GLOBAL AGRIBUSINESS FUND DWS INVESTMENT	EUR	19278.47	1.09	29303.66	1.12
LU0293294277-ALLIANZ RCM ENHNCD MM-AT EUR ALLIANZ	EUR	65842.29	3.72	85642.25	3.27
LU0329429897-JB LUXURY BRANDS FUND-B EUR BANCO INVERDIS NET, S.	EUR	18694.65	1.06	29692.93	1.13
LU0363795617-JULIUS BAER REWT EUR B JULIUS BAER	EUR	65612.05	3.71	85446.09	3.26
LU0568621618-AMUNDI FDS-MONEY MKT USD-AUC SOCIETE GENERALE	USD	20639.15	1.17	29776.12	1.14
TOTAL IIC		725317.55	41.02	973924.44	37.18
TOTAL DEPÓSITOS		0	0	0	0
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS		0	0	0	0
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		796251.92	45.03	1069963.38	40.85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1648249.01	93.21	2513669.22	95.94

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	
ES0178430E18	1350		Cobertura
DJEU50	1430		Cobertura
MCO000000900	1430		Cobertura
Total subyacente RV		740396	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		740396	

### 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

El día 17 de septiembre de 2010 la Gestora y el Depositario de RIVA Y GARCIA SELECCIÓN ALTERNATIVA, IICIICIL (en LIQUIDACIÓN) acordaron su disolución.

A fecha de la preparación de esta información Riva y García Discrecional, FI disponía de un 5,78% de su patrimonio invertido en dicha IICIICIL.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El cuarto trimestre de 2011 ha estado marcado por la continuidad de la crisis de deuda y la falta de respuesta contundente a nivel político, que ha traído un nuevo gobierno tecnócrata en Grecia e Italia (además de los cambios políticos en España y Bélgica). La visibilidad del escenario económico es muy reducida y la desaceleración económica es un hecho. Aunque los activos de riesgo han contenido las cesiones, la falta de confianza y las primas de riesgo se mantienen muy elevadas, especialmente en Europa, donde las tensiones de liquidez en el mercado interbancario han repuntado a niveles elevados y obligado al BCE a introducir liquidez en el mercado. Por su parte, el dólar ha continuado actuando como activo refugio, apreciándose contra la mayoría de monedas. Otro aspecto destacado en el mercado de divisas ha sido 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 1,50% de variación i.a. en el tercer trimestre del año desde el 1,60% del dato anterior, y en la Zona Euro ha cerrado el mes de septiembre en el 1,30% i.a. desde el 1,60% del segundo trimestre. A pesar de que la ralentización económica es un hecho, existe una clara divergencia en la publicación de los indicadores adelantados de confianza empresarial y consumidora a ambos lados del Atlántico, observándose en EE.UU. una mejoría mientras que en Europa han caído. La mayor confianza de la economía estadounidense también se ve reflejada en la tasa de paro, que ha bajado en el transcurso del trimestre, mientras que en Europa hemos observado un ligero empeoramiento. A pesar de que las tasas generales de inflación se han reducido, aún continúan por encima de los objetivos de las autoridades monetarias (3,0% i.a. en EE.UU. y 2,7% i.a. en Europa), si bien la inflación subyacente sigue bajo control. Al contrario de lo que se podría esperar por el menor crecimiento mundial, el precio del Brent cierra el trimestre con una leve subida del 3,18% acumulando en el año una revalorización del 14,08%.

En los mercados bursátiles, el índice EURO STOXX 50 se situaba al cierre del período en 2.316,55 puntos, reflejando una rentabilidad acumulada anual del -17,05% y del 6,28% trimestral. Por su parte, el selectivo español IBEX 35 cerraba diciembre en 8.566,30 puntos, con una evolución del -13,11% en el año y del 0,23% en el trimestre. En EE.UU., el índice S&P 500 cierra plano en el año tras subir un 11,15% durante el trimestre, situándose en 1.257,60 puntos, mientras que el mercado tecnológico del Nasdaq Composite alcanzó los 2.605,15 puntos con una revalorización en los últimos tres meses del 7,86% y del -1,80% acumulada en el año. A nivel global, el índice MSCI World en euros cae un 4,53% anual (-7,56% en divisa local), con una revalorización del 10,71% durante el trimestre (7,31% sin efecto divisa). Por sectores, medidos en divisa local, los que mejor comportamiento trimestral han mostrado son el energía (15,86%) e industriales (10,46%), situándose en el lado contrario utilities y financiero con subidas del 1,21%

y 3,29%, respectivamente. Si tenemos en cuenta la variación en el año, los sectores alcistas han sido el farmacéutico (7,60%) y consumo no cíclico (6,25%), siendo los que peor comportamiento anual han tenido el de materiales (-20,74%) y el financiero (-20,65%).

El cuarto trimestre de 2011 se inició con la marcha atrás en la senda de subida de tipos oficiales por parte del BCE que, como consecuencia de la crisis de la Zona Euro y la debilidad macroeconómica, incluso los ha rebajado del 1,50% al 1,00%; mientras, la Fed mantenía sus tipos de interés en el 0,00%-0,25% (Zero Interest Rate Policy, ZIRP). Por otro lado, las curvas de tipos se han mantenido sin apenas movimientos durante el trimestre, a excepción de la relajación de los tramos cortos en Europa. Sin embargo, en el año la relajación ha sido generalizada, observándose una disminución considerable de la pendiente 2-10 años tanto en EE.UU. como en Europa.

A 31 de diciembre la rentabilidad de la deuda alemana a 10 años se situaba en el 1,83%, lo que coloca al bono español a ese mismo plazo con un diferencial positivo de 326 p.b. (que se ha mantenido en el trimestre), y la TIR del T-Bond estadounidense en el 1,88%. En el mercado de divisas el euro, pese a la difícil situación vivida en Europa, se ha mantenido sorprendentemente bien en 2011. Concretamente, el euro se ha depreciado un 3,64% respecto al dólar en el trimestre, cerrando el período en 1,2960 \$/€ (-3,04% anual); por su parte, el yen japonés se ha apreciado un 0,22% contra el dólar en el trimestre (5,47% anual), situándose en 76,99 JPY/\$. El valor teórico de la institución se ha situado en 8,949682 euros, lo que representa una variación del 0,22% trimestral y del -5,46% anual. Los valores que componen la cartera se valoran por la última cotización.

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

#### RIESGO DE MERCADO

Riva y García Gestión realiza un constante y exhaustivo control de cada una de las carteras gestionadas, incluyendo la estimación de riesgos de mercado. El control periódico global que se realiza de la cartera incorpora todos aquellos factores que la pueden exponer a riesgos por variaciones en las variables fundamentales de mercado (tipos de interés, precios, tipos de cambio, volatilidades, etc.). La medición realizada al final del trimestre indica que, con un 99% de confianza estadística, el fondo puede tener unas pérdidas máximas en el transcurso de un día del 2,7266% 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.