



RIVA Y GARCIA DISCRECIONAL FI

Nº de Registro CNMV: 398

Informe Semestral del Primer Semestre 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	0,17	0,17	1,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-2,39	0,1	-2,39	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	254022,82	320449,85	199	206	EUR	0	0	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	DIVISA	final período	t-1	t-2	t-3
CLASE 1	EUR	2331,05	3012,83	3269,81	13201,46

Valor liquidativo(*)

CLASE	DIVISA	final período	t-1	t-2	t-3
CLASE 1	EUR	9,18	9,4	9,01	9,73

(*) 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	0,67	0,67	Patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento (2.2 Comportamiento(CLASE 1))

Rentabilidad(% sin anualizar)

	Año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	t-1	t-2	t-3	t-5
Rentabilidad IIC	-2,44	-3,31	0,91	-0,96	2,09	4,41	-7,4	-1,09	5,96

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,04	14/05/2010	-1,98	14/08/2009	-1,98	14/08/2009
Rentabilidad máxima (%)	1,4	10/05/2010	1,4	10/05/2010	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)	4,21	5,45	2,32	1,27	5,05	4,28	4,71	3,64	2,48
VaR histórico(iii)	15,12	15,12	4,54	2,53	13,71	2,53	12,4	5,9	4,53
Ibex-35	24,88	25,85	23,98	12,46	23,8	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.

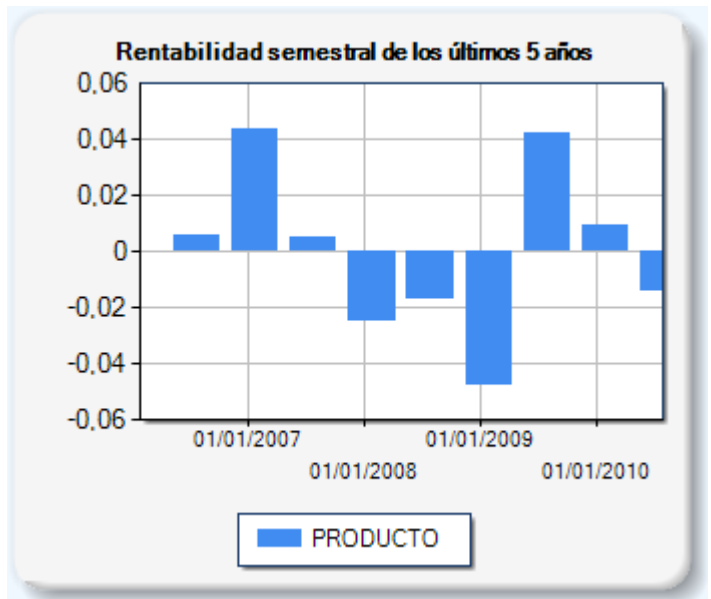
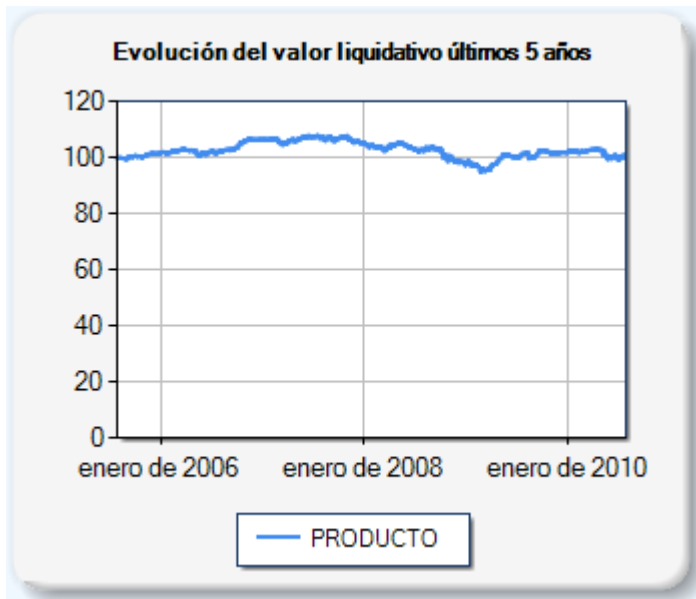
Gastos(% s/ patrimonio medio)

	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)	-0,03	-0,01	-0,02	-0,07	-0,35	-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	2331,05	199	-2,39
Global	0	0	0
Total fondos	2331,05	199	-2,39

*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	2282,04	97,90	2907,91	96,52
*Cartera interior	1346,29	57,75	1684,25	55,90
*Cartera exterior	937,82	40,23	1229,81	40,82
*Intereses de la cartera de inversión	-2,07	-0,09	-6,15	-0,20
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	-	0	-
(+)LIQUIDEZ(TESORERÍA)	16,78	0,72	12,75	0,42
(+/-)RESTO	32,23	1,38	92,17	3,06
TOTAL PATRIMONIO	2331,05	100,00	3012,83	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 €)	3012,83	2967,82	3012,83	
(+/-)Suscripciones/reembolsos (neto)	-20,79	-0,75	-20,79	2574,7
(-)Beneficios brutos distribuidos	0	0	0	
(+/-)Rendimientos netos	-2,16	2,21	-2,16	-194,25
(+)Rendimientos de gestión	-1,43	2,91	-1,43	-147,26
+Intereses	0,19	-0,38	0,19	-148,46
+Dividendos	0,66	4,11	0,66	-84,62
(+/-)Resultados en RF (realizadas o no)	0,33	0,01	0,33	5169,36
(+/-)Resultados en RV (realizadas o no)	-6,73	7,79	-6,73	-183,34
(+/-)Resultados en depósitos (realizadas o no)	0	0	0	0
(+/-)Resultados en derivados (realizadas o no)	4,49	-5,31	4,49	-181,45
(+/-)Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,41	-2,82	-0,41	-85,96
(+/-)Otros resultados	0,06	-0,01	0,06	-590,4
(+/-)Otros rendimientos	0	-0,46	0	-100
(-)Gastos repercutidos	-0,8	-0,83	-0,8	-6,96
-Comisión de sociedad gestora	-0,67	-0,54	-0,67	20,52
-Comisión de depositario	-0,05	-0,06	-0,05	-26,11
-Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,17	-0,08	-57,53
-Otros gastos de gestión corriente	0	-0,01	0	-42,85
-Otros gastos repercutidos	0	0	0	0
(+)Ingresos	0,07	0,13	0,07	-49,46
+Comisiones de descuento a favor de la IIC	0	0	0	0
+Comisiones retrocedidas	0,07	0,07	0,07	-1,23
+Otros ingresos	0	0,06	0	-100
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de €)	2331,05	3012,83	2331,05	

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
ES021410002-BBK FLOAT 28/09/2015 BILBAO BIZKAIA KUTXA +0.3 28/	EUR	282870.97	12.13	273193.27	9.07
Total RF privada cotizada más de 1 año		282870.97	12.13	273193.27	9.07
Total RF privada cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		282870.97	12.13	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
ES00000120E9-REPO DE DEUDA A 1 DIA	EUR	130000	5.58	0	0
ES0000012932-REPO DE DEUDA A 1 DIA	EUR	0	0	95000	3.15
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		130000	5.58	95000	3.15
TOTAL RENTA FIJA		412870.97	17.71	368193.27	12.22
ES0112501012-EBRO PULEVA, S.A. EBRO PULEVA	EUR	16227.9	0.7	0	0
ES0113211835-BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. BANCO BILBAO VIZCAY	EUR	34792.48	1.49	55375.5	1.84
ES0113440038-BANESTO BANCO DE SANTANDER	EUR	14527.68	0.62	14552	0.48
ES0113790531-POPULAR BANCO POPULAR	EUR	18805.29	0.81	27907.2	0.93
ES0113900J37-SANTANDER CENTRAL HISPANO BANCO DE SANTANDER	EUR	78572.6	3.37	87202.5	2.89
ES0115056139-BOLSAS MERCADOS ESPA ¿½OLES BOLSAS Y MERCADOS ESPA ¿½O	EUR	17193.6	0.74	22725	0.75
ES0116870314-GAS NATURAL GAS NATURAL	EUR	21896	0.94	35751.45	1.19
ES0118594417-INDRA INDRA	EUR	13311.8	0.57	21727.2	0.72
ES0118900010-FERROVIAL, S.A. CINTRA	EUR	12572.5	0.54	27965	0.93
ES012424E34-CORPORACION MAPFRE S.A. CORPORACION MAPFRE, SA	EUR	8602.18	0.37	19318.2	0.64
ES0130960018-ENAGAS, S.A. ENAGAS	EUR	26142.9	1.12	40105	1.33
ES0143416115-GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA GAMESA	EUR	7168.98	0.31	18031.05	0.6
ES0144580Y14-IBERDROLA IBERDROLA	EUR	49701.36	2.13	75104.2	2.49
ES0148396015-INDITEX, S.A. INDITEX	EUR	17421.45	0.75	17356	0.58
ES0165359011-NATRACEUTICAL, S.A. NATRA	EUR	39766.45	1.71	53382.13	1.77
ES0165515117-NATRA NATRA	EUR	12644.78	0.54	22850.5	0.76
ES0171996012-GRIFOLS, S.A. GRIFOLS	EUR	14596.01	0.63	24287.95	0.81
ES0173516115-REPSOL YPF, S.A. REPSOL	EUR	24330.9	1.04	43629.25	1.45
ES0178165017-TECNICAS REUNIDAS S.A. TECNICAS REUNIDAS	EUR	10142.55	0.44	16052	0.53
ES0178430E18-TELEFONICA, S.A. TELEFONICA	EUR	157431.6	6.75	236387.2	7.85
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		595849.01	25.57	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		595849.01	25.57	859709.33	28.54
ES0116567035-CARTESIO X-VALOR Y DIV, FI MORGAN STANLEY -ESPA ¿½A-	EUR	61656.73	2.65	73058.86	2.42
ES0174012007-RIVA Y GARCIA SELECCION ALTERNATIVA IICIICIL RIVA	EUR	275908.89	11.84	383291.66	12.72
TOTAL IIC		337565.62	14.49	456350.52	15.14
TOTAL DEPÓSITOS		0	0	0	0
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS		0	0	0	0
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1346285.6	57.77	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

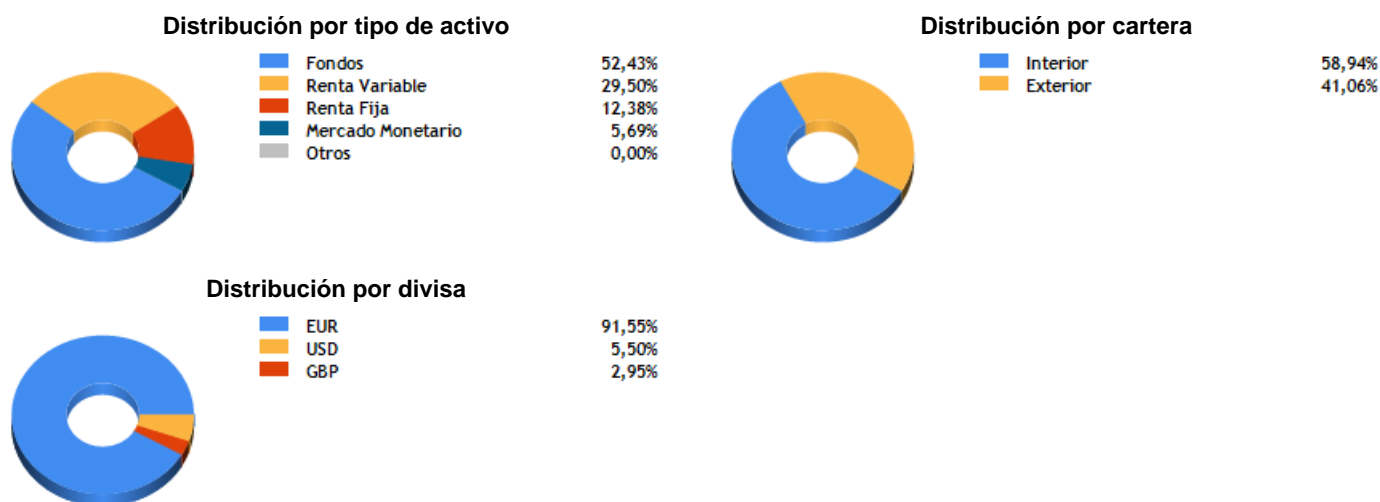
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA		0	0	0	0
FR000131104-BNP PARIBAS BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	22385	0.96	32422	1.08
GB0008762899-BG GROUP PLC BRITISH GAS	GBP	27388.35	1.17	0	0
LU0323134006-ARCELOR-MITTAL MITTAL STEEL COMPANY NV	EUR	6930.05	0.3	11584.8	0.38
US3696041033-GENERAL ELECTRIC GENERAL ELECTRIC	USD	21176.47	0.91	30457.45	1.01
FI0009000681-NOKIA NOKIA	EUR	0	0	31844.4	1.06
FR000133308-FRANCE TELECOM FRANCE TELECOM	EUR	0	0	31374	1.04
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		77879.87	3.34	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		77879.87	3.34	137682.65	4.57
FR000435703-ADI CONVEX BANCO INVERDIS NET, S.A	EUR	0.01	0	0.01	0
FR0007477146-CAAM ARBITRAGE VAR2 CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEM.	EUR	63018.44	2.7	79585.44	2.64
FR010016477-DEXIA INDEX ARBITRAGE DEXIA CREDIT LOCAL	EUR	61961.58	2.66	72495.77	2.41
FR010236786-SGAM INVEST TOTAL RET FOREX BANCO INVERDIS NET, S.	EUR	61536.84	2.64	72806.24	2.42
FR010471136-RFS QUAD 4- BANCO INVERDIS NET, S.A	EUR	61918.91	2.66	70962.83	2.36
GB00B1XK5G42-THREADNEEDLE EU HI YLD B-IGA BANCO INVERDIS NET, S	EUR	31696.94	1.36	30652.09	1.02
IE00B01D9006-GLG GLBL CONVERTIBLE UCIT-M BANCO INVERDIS NET, S.	EUR	28828.82	1.24	0	0
LU0032254376-JB GBP STERLING CASH FUND-B BANCO INVERDIS NET, S.	GBP	24884.47	1.07	33587.67	1.11
LU0066759050-SOGELUX FUND-MONEY MARKET USD BANCO INVERDIS NET,	USD	24555.92	1.05	31279.52	1.04
LU0108459040-DEXIA EQUITIES L-BIOTECH-C BANCO INVERDIS NET, S.A	USD	26934.34	1.16	0	0
LU0125948108-MFS MER-EMERG MARK DEBT-A1-USD BANCO INVERDIS NET,	USD	24832.12	1.07	0	0
LU0182985381-BBVA DURBANA INTL-BBV AB BANCO INVERDIS NET, S.A	EUR	66938.67	2.87	71533.77	2.37
LU0195140214-DWS INVEST ALPHA STRATEGY-FC DWS INVESTMENTS, SGII	EUR	60031.48	2.58	67225.45	2.23
LU0201324851-SCHRODER INTL GL CPR BD-AAC EUR BANCO INVERDIS NET	EUR	24096.43	1.03	33138.89	1.1
LU0255978776-PICTET GENERICS PC PICTET CIE EUROPE, S.A.	EUR	30860.5	1.32	0	0
LU0273147834-DWS INVEST GLOBAL AGRIBUSINESS FUND DWS INVESTMENT	EUR	22497.25	0.97	0	0
LU0293294277-ALLIANZ RCM ENHNCDD MM-AT EUR ALLIANZ	EUR	61773.51	2.65	70962.85	2.36
LU0330654855-AVIVA-TAA ACC FUND AVIVA VIDA Y PENSIONES	EUR	61196.31	2.63	71166.52	2.36
LU0363795617-JULIUS BAER REWT EUR B JULIUS BAER	EUR	61649.98	2.64	72615.5	2.41
LU0447460931-GOLDMAN SACHS US EQUITY ABS RETURN AC FUND BANCO I	EUR	60731.65	2.61	0	0
FR010149120-CARMIGNAC SECURITE CREDIT SUISSE SUCURSAL ESPAÑA 1/2A	EUR	0	0	32855.19	1.09
GB00B39H0F70-THREAD FOCUS-TARGET RET-I AC BANCO INVERDIS NET, S	EUR	0	0	66704.59	2.21

LU0232931963-SCHRODER INTL SELECT BRIC-A FUND SCHRODER INVESTME	EUR	0	0	34809.96	1.16
LU0272942433-CAAM VOLATILITY EURO EQU-S BANCO INVERSIS NET, S.A	EUR	0	0	32232.77	1.07
LU0321237751-PIONEER ABS RETURN EQUITY-A i½ PIONEER INVESTMENT M	EUR	0	0	75192.04	2.5
LU0389391060-GARTMORE-EUROPEAN ABS RET-I GARTMORE INVESTMENT LT	EUR	0	0	72316.45	2.4
TOTAL IIC		859944.17	36.91	1092123.55	36.26
TOTAL DEPÓSITOS		0	0	0	0
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS		0	0	0	0
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		937824.04	40.25	1229806.2	40.83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2284109.64	98.02	2914059.32	96.73

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	
MCO000000900	1430		Cobertura
Total subyacente RV		276090	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		276090	

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

24-06-2010. La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de RIVA Y GARCIA GESTION, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la fusión por absorción de ACTIBOLSA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 111), por RIVA Y GARCIA DISCRECIONAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 398).

21-05-10. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RIVA Y GARCIA GESTION, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto explicativo de RIVA Y GARCIA DISCRECIONAL, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 398), al objeto de, entre otros, modificar la política de inversión y las comisiones de gestión y depositaría.

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

La recuperación de la economía mundial ha sido más fuerte de lo esperado en la mayoría de las zonas, muy de la mano de las economías emergentes, tal y como se refleja en las continuas revisiones al alza que el FMI ha ido realizando para el crecimiento del año 2010. Sin embargo, en el trimestre, las cuestiones relacionadas con los problemas fiscales de las economías de la Zona Euro pasaron a un primer plano. La inquietud por los elevados déficit públicos, el rápido incremento de la deuda en un entorno de bajos crecimientos y los efectos de contagio hacia otros países o regiones ha generado un aumento del riesgo soberano, desestabilizando los mercados financieros y oscureciendo las perspectivas de crecimiento. Esta situación ha acentuado las presiones bajistas sobre los activos de riesgo, provocando nuevas tensiones en el mercado interbancario, 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, al igual que el ciclo de beneficios empresariales, 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 2,40% de variación i.a. en el primer trimestre del año desde el 0,10% del dato anterior. También la Zona Euro ha cerrado el mes de marzo en el 0,60% i.a., mejorando el -2,10% anterior. No obstante, los indicadores más adelantados de confianza empresarial han acabado el trimestre con caídas, si bien continúan en zonas que indican expansión económica. Asimismo, las confianzas consumidoras se mantuvieron en el trimestre en zonas que muestran debilidad, afectando al consumo privado. Las restrictivas condiciones crediticias, la contención del gasto de los gobiernos europeos, así como la debilidad del mercado laboral (con tasas de paro próximas al 10% a ambos lados del Atlántico) y de la demanda del consumidor final, son los principales focos de riesgo que pueden limitar el sostenimiento de la recuperación. Por su parte, la caída de los precios del petróleo (el precio del Brent cerraba junio en 73,87 \$/barril, con una bajada del 9,14% en el trimestre y del 4,31% anual), la débil demanda y el bajo uso de la capacidad productiva ha limitado las tensiones inflacionistas, situándose el crecimiento de los precios en el 1,1% i.a. en EE.UU. y en el 1,4% en la Zona Euro.

En los mercados bursátiles, el índice EURO STOXX 50 se situaba al cierre del período en 2.573,32 puntos, reflejando una rentabilidad acumulada anual del -13,21% y del -12,21% trimestral. Por su parte, el selectivo español IBEX 35 cerraba junio en 9.263,40 puntos, con una evolución del -22,42% en el año y del -14,79% en el trimestre. En EE.UU., el índice S&P 500 pierde un 7,57% anual tras caer un 11,86% durante el trimestre, situándose en 1.030,71 puntos, mientras que el mercado tecnológico del Nasdaq Composite alcanzó los 2.109,24 puntos con una revalorización trimestral del -12,04% y del -7,05% acumulada en el año. A nivel global, el índice MSCI World en euros sube un 4,39% anual (-8,14% en divisa local), con una revalorización del -4,18% durante el trimestre (-11,81% sin efecto divisa). Por sectores, medidos en divisa local, los que mejor comportamiento trimestral han mostrado son telecomunicaciones (-7,19%) y consumo no cíclico (-7,24%), situándose en el lado contrario energía (con una caída del 15,01%) y financiero (-14,15%). Si tenemos en cuenta la variación en el año, los sectores menos bajistas han sido industriales (-2,36%) y consumo no cíclico (-2,45%), siendo los que peor comportamiento anual han tenido el de energía (-15,14%) y el de materiales (-10,55%).

En el segundo 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, si bien el BCE se ha visto obligado a retomar de nuevo algunas de las políticas de expansión cuantitativa que se habían abandonado hacia unos meses. Las curvas de tipos se han desplomado en el segundo trimestre, descontando, por un lado, un retraso en el inicio del tensionamiento monetario por parte de la Fed y, por otro, la aparición de unos indicadores macroeconómicos no tan positivos. Las pendientes 2-10 años a ambos lados del Atlántico continúan altas, descontando la lenta retirada de las políticas monetarias laxas y estimulando el crecimiento económico.

A 30 de junio la rentabilidad de la deuda alemana a 10 años se situaba en el 2,58%, lo que coloca al bono español a ese mismo plazo con un diferencial positivo de 198 p.b., y la del T-Bond estadounidense en el 2,93%. En este contexto, el euro se ha depreciado un 9,43% respecto al dólar en el trimestre, cerrando el año en 1,2257 \$/€ con una depreciación del 14,47% anual; por su parte, el yen japonés se ha apreciado un 5,51% contra el dólar en el trimestre (5,16% anual), situándose en 88,58 JPY/\$.

El valor teórico de la institución se ha situado en 9,176526 euros, lo que representa una variación del -2,40% 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 euríbor.

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 10.61% de su patrimonio.