



RIVA Y GARCIA DISCRECIONAL FI

Nº de Registro CNMV: 398

Informe Semestral del Primer 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 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 | 0,2 | 0,18 | 0,2 | 1,16 |
| 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 | 279677,06 | 354692,1 | 248 | 267 | EUR | 0 | 0 | 6,01 | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | DIVISA | final período | t-1 | t-2 | t-3 |
|---------|--------|---------------|---------|---------|---------|
| CLASE 1 | EUR | 2621,53 | 3357,57 | 3012,83 | 3269,81 |

Valor liquidativo(*)

| CLASE | DIVISA | final período | t-1 | t-2 | t-3 |
|---------|--------|---------------|------|-----|------|
| CLASE 1 | EUR | 9,37 | 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 | | | Comisión de depositario | | |
|---------|----------------|-------------------------|-----------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Período | Acumulada | | Período | Acumulada | |
| CLASE 1 | Individual | 0,52 | 0,52 | 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 | -0,97 | -0,92 | -0,21 | 1,39 | 2,2 | 0,64 | 4,41 | -7,4 | 4,85 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,3 | 12/04/2011 | -0,55 | 31/08/2010 | -1,98 | 14/08/2009 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,46 | 30/06/2011 | 0,97 | 02/12/2010 | 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) | 2,11 | 2,03 | 2,17 | 2,6 | 3,29 | 3,66 | 4,28 | 4,71 | 2,92 |
| VaR histórico(iii) | 5,11 | 5,11 | 5,64 | 7,02 | 7,63 | 7,02 | 2,53 | 12,4 | 4,28 |
| Ibex-35 | 20,86 | 18,94 | 22,51 | 21,03 | 22,41 | 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.

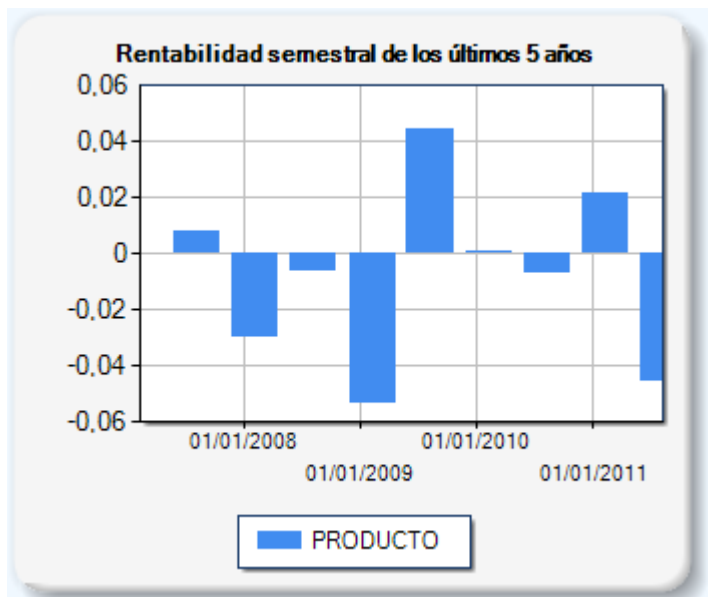
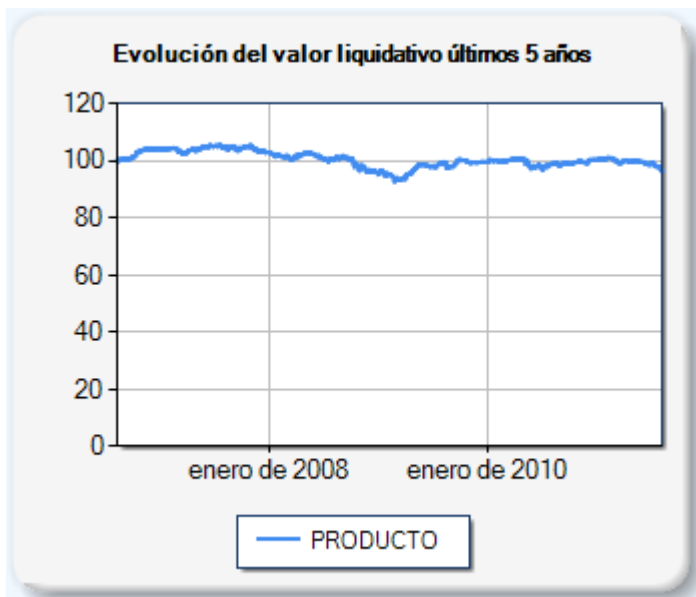
Gastos(% s/ patrimonio medio)

| | 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) | -0,03 | -0,02 | -0,01 | 0,13 | -0,32 | -0,22 | -0,1 | -0,09 | 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 | 2621,52 | 248 | 0,45 |
| Global | 0 | 0 | 0 |
| Total fondos | 2621,52 | 248 | 0,45 |

*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 | 2513,67 | 95,89 | 3164,44 | 94,25 |
| *Cartera interior | 1443,71 | 55,07 | 1782,86 | 53,10 |
| *Cartera exterior | 1069,96 | 40,81 | 1381,58 | 41,15 |
| *Intereses de la cartera de inversión | 0 | - | 0 | - |
| *Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | - | 0 | - |
| (+)LIQUIDEZ(TESORERÍA) | 6,88 | 0,26 | 33,12 | 0,99 |
| (+/-)RESTO | 100,97 | 3,85 | 160,01 | 4,77 |
| TOTAL PATRIMONIO | 2621,53 | 100,00 | 3357,57 | 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 €) | 3357,57 | 2331,05 | 3357,57 | |
| (+/-)Suscripciones/reembolsos (neto) | -23,6 | 29,81 | -23,6 | -175,85 |
| (-)Beneficios brutos distribuidos | 0 | 0 | 0 | |
| (+/-)Rendimientos netos | -0,88 | 2,9 | -0,88 | -129,12 |
| (+)Rendimientos de gestión | -0,3 | 4,05 | -0,3 | -107,12 |
| +Intereses | 0,02 | 0,14 | 0,02 | -83,35 |
| +Dividendos | 0,82 | 0,9 | 0,82 | -12,75 |
| (+/-)Resultados en RF (realizadas o no) | 0 | 0,5 | 0 | -100 |
| (+/-)Resultados en RV (realizadas o no) | 2,38 | -1,3 | 2,38 | -275,96 |
| (+/-)Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (+/-)Resultados en derivados (realizadas o no) | -3 | 3,09 | -3 | -193,17 |
| (+/-)Resultados en IIC (realizadas o no) | -0,55 | 0,76 | -0,55 | -168,92 |
| (+/-)Otros resultados | 0,02 | -0,03 | 0,02 | -154,75 |
| (+/-)Otros rendimientos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (-)Gastos repercutidos | -0,65 | -1,31 | -0,65 | -52 |
| -Comisión de sociedad gestora | -0,52 | -0,9 | -0,52 | -44,78 |
| -Comisión de depositario | -0,05 | -0,08 | -0,05 | -41,17 |
| -Gastos por servicios exteriores | -0,08 | -0,16 | -0,08 | -53,78 |
| -Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,15 | -0,01 | -96,78 |
| -Otros gastos repercutidos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (+)Ingresos | 0,07 | 0,15 | 0,07 | -53,17 |
| +Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0 | 0 | 0 | 0 |
| +Comisiones retrocedidas | 0,04 | -0,02 | 0,04 | -377,97 |
| +Otros ingresos | 0,03 | 0,17 | 0,03 | -83,07 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de €) | 2621,53 | 3357,57 | 2621,53 | |

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 |
| ES0L01108197-REPO DE LETRAS A 1 DIA | EUR | 200000 | 7.63 | 0 | 0 |
| ES0000012106-REPO DE DEUDA A 1 DIA | EUR | 0 | 0 | 360000 | 10.72 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 200000 | 7.63 | 360000 | 10.72 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 200000 | 7.63 | 360000 | 10.72 |
| ES0105200416-ABENGOA ABENGOA | EUR | 49126.75 | 1.87 | 17456.25 | 0.52 |
| ES0111845014-ABERTIS INFRAESTRUCTURAS S.A. ABERTIS INFRAESTRUCT | EUR | 30964.04 | 1.18 | 22604.4 | 0.67 |
| ES0112501012-EBRO FOODS, S.A. EBRO PULEVA | EUR | 35364.6 | 1.35 | 38783.5 | 1.16 |
| ES0113211835-BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. BANCO BILBAO VIZCAY | EUR | 63587.4 | 2.43 | 66966.48 | 1.99 |
| ES0113790531-POPULAR BANCO POPULAR | EUR | 23480.05 | 0.9 | 20839.68 | 0.62 |
| ES011390J37-SANTANDER CENTRAL HISPANO BANCO DE SANTANDER | EUR | 132575.99 | 5.06 | 138819.28 | 4.13 |
| ES0115056139-BOLSAS MERCADOS ESPA ¿½OLES BOLSAS Y MERCADOS ESPA ¿½O | EUR | 40023.75 | 1.53 | 24962 | 0.74 |
| ES0116870314-GAS NATURAL GAS NATURAL | EUR | 54602.1 | 2.08 | 63309.9 | 1.89 |
| ES0118594417-INDRA INDRA | EUR | 29598.4 | 1.13 | 33880.25 | 1.01 |
| ES0118900010-FERROVIAL, S.A. CINTRA | EUR | 25363.56 | 0.97 | 16580.05 | 0.49 |
| ES012424E34-CORPORACION MAPFRE S.A. CORPORACION MAPFRE, SA | EUR | 17280 | 0.66 | 18868.24 | 0.56 |
| ES0130960018-ENAGAS, S.A. ENAGAS | EUR | 40939.5 | 1.56 | 60554.9 | 1.8 |
| ES0140609019-CAIXABANK, S.A. LA CAIXA | EUR | 24450.04 | 0.93 | 0 | 0 |
| ES0144580Y14-IBERDROLA IBERDROLA | EUR | 64377.13 | 2.46 | 105669.76 | 3.15 |
| ES0148396015-INDITEX, S.A. INDITEX | EUR | 38332.4 | 1.46 | 50427 | 1.5 |
| ES0152503035-MEDIASET ESPA ¿½A COMUNICACION, S.A. GESTEVISION TEL | EUR | 16115.79 | 0.61 | 0 | 0 |
| ES0165359011-NATRACEUTICAL, S.A. NATRA | EUR | 25686.54 | 0.98 | 29256.53 | 0.87 |
| ES0165515117-NATRA NATRA | EUR | 6461 | 0.25 | 12488.31 | 0.37 |
| ES0171996012-GRIFOLS, S.A. GRIFOLS | EUR | 28787.2 | 1.1 | 33660 | 1 |
| ES0173516115-REPSOL YPF, S.A. REPSOL | EUR | 74453.4 | 2.84 | 53167.5 | 1.58 |
| ES0178165017-TECNICAS REUNIDAS S.A. TECNICAS REUNIDAS | EUR | 22997 | 0.88 | 25712.1 | 0.77 |
| ES0178430E18-TELEFONICA, S.A. TELEFONICA | EUR | 183942.6 | 7.02 | 268895.25 | 8.01 |
| ES0113440038-BANESTO BANCO DE SANTANDER | EUR | 0 | 0 | 18724 | 0.56 |
| ES0175290115-SEDA B * LA SEDA | EUR | 0 | 0 | 8015.68 | 0.24 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 1028509.24 | 39.25 | 1129641.06 | 33.63 |
| TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL RENTA VARIABLE PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1028509.24 | 39.25 | 1129641.06 | 33.63 |
| ES0116567035-CARTESIO X-VALOR Y DIV, FI CARTESIO INVERSIONES SG | EUR | 85948.48 | 3.28 | 90693.31 | 2.7 |
| ES0174012007-RIVA Y GARCIA SELECCION ALTERNATIVA IICIICIL RIVA | EUR | 129248.12 | 4.93 | 202524.23 | 6.03 |
| TOTAL IIC | | 215196.6 | 8.21 | 293217.54 | 8.73 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 1443705.84 | 55.09 | 1782858.6 | 53.08 |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 0 | 0 | 0 | 0 |

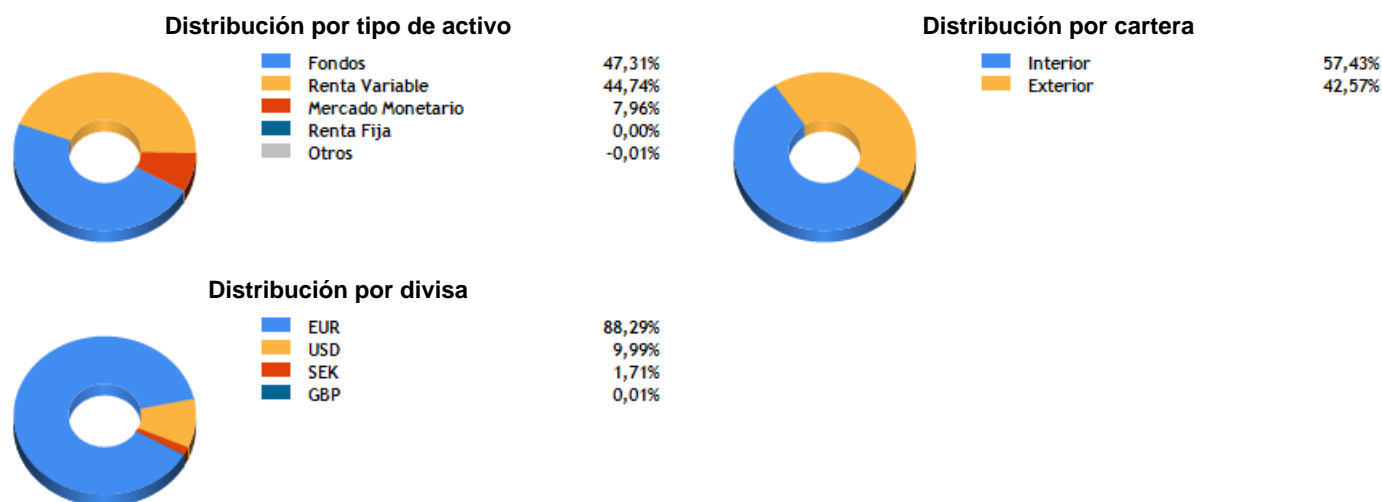
| | | | | | |
|---|-----|----------|------|-----------|------|
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total RF privada cotizada más de 1 año | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total RF privada cotizada menos de 1 año | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 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 | 26496.4 | 1.01 | 38934 | 1.16 |
| FR0000131104-BNP PARIBAS BANQUE NATIONALE DE PARIS | EUR | 28211.9 | 1.08 | 27613.8 | 0.82 |
| LU0323134006-ARCELOR-MITTAL MITTAL STEEL COMPANY NV | EUR | 20395.75 | 0.78 | 17028 | 0.51 |
| US38259P5089-GOOGLE INC GOOGLE INC | USD | 20934.89 | 0.8 | 37722.24 | 1.12 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 96038.94 | 3.67 | 121298.04 | 3.61 |
| TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL RENTA VARIABLE PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 96038.94 | 3.67 | 121298.04 | 3.61 |
| FR0000435703-ADI CONVEX ADI-DASSLER | EUR | 0.01 | 0 | 0.01 | 0 |
| FR0007477146-CAAM ARBITRAGE VAR2 CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEM. | EUR | 84444.88 | 3.22 | 89437.94 | 2.66 |
| FR0010016477-DEXIA INDEX ARBITRAGE DEXIA CREDIT LOCAL | EUR | 85992.09 | 3.28 | 89405.78 | 2.66 |
| FR0010236786-SGAM INVEST TOTAL RET FOREX SOCIETE GENERALE | EUR | 85361.79 | 3.26 | 90177.87 | 2.69 |
| FR0010471136-RFS QUAD 4- BANCO INVERDIS NET, S.A | EUR | 85667.34 | 3.27 | 90512.18 | 2.7 |
| GB00B1XK5G42-THREADNEEDLE EU HI YLD B-IGA THREADNEEDLE SPECIALI | EUR | 29326.9 | 1.12 | 28291.35 | 0.84 |
| IE00B01D9006-GLG GLBL CONVERTIBLE UCIT-M GLG PARTNERS LP | EUR | 27172.57 | 1.04 | 34814.92 | 1.04 |
| IE00B4YLN521-GLG EUROPEAN ALPHA-D GLG PARTNERS LP | EUR | 83841.84 | 3.2 | 0 | 0 |
| LU0064321663-NORDEA I SIC-SWED KRN-BP-SEK BANCO INVERDIS NET, S | SEK | 29085.31 | 1.11 | 0 | 0 |
| LU0108459040-DEXIA EQUITIES L-BIOTECH-C DEXIA CREDIT LOCAL | USD | 30889.63 | 1.18 | 30020.95 | 0.89 |
| LU0125948108-MFS MER-EMERG MARK DEBT-A1-USD MFS INTERNATIONAL L | USD | 31176.97 | 1.19 | 32438.91 | 0.97 |
| LU0132412106-ABERDEEN GL-EMMKT EQTY-A2 BANCO INVERDIS NET, S.A | USD | 28021.54 | 1.07 | 37307.89 | 1.11 |
| LU0195140214-DWS INVEST ALPHA STRATEGY-FC DWS INVESTMENTS, SGII | EUR | 84074.94 | 3.21 | 88756.39 | 2.64 |
| LU0252652382-TEMPLETON GLB BOND CL A USD BANCO INVERDIS NET, S. | USD | 29007.58 | 1.11 | 0 | 0 |
| LU0273147834-DWS INVEST GLOBAL AGRIBUSINESS FUND DWS INVESTMENT | EUR | 29303.66 | 1.12 | 38052.58 | 1.13 |
| LU0293294277-ALLIANZ RCM ENHCD MM-AT EUR ALLIANZ | EUR | 85642.25 | 3.27 | 90060.06 | 2.68 |
| LU0329429897-JB LUXURY BRANDS FUND-B EUR BANCO INVERDIS NET, S. | EUR | 29692.93 | 1.13 | 33314.8 | 0.99 |
| LU0363795617-JULIUS BAER REWT EUR B JULIUS BAER | EUR | 85446.09 | 3.26 | 89965.62 | 2.68 |
| LU0568621618-AMUNDI FDS-MONEY MKT USD-AUC SOCIETE GENERALE | USD | 29776.12 | 1.14 | 0 | 0 |
| LU0032254376-JB GBP STERLING CASH FUND-B BANCO INVERDIS NET, S. | GBP | 0 | 0 | 23829.39 | 0.71 |
| LU0066759050-SOGELUX FUND-MONEY MARKET USD SOCIETE GENERALE | USD | 0 | 0 | 32265.49 | 0.96 |
| LU0182985381-BBVA DURBANA INTL-BBV AB BBVA PRIVANZA GESTORA SGI | EUR | 0 | 0 | 89303.13 | 2.66 |
| LU0201324851-SCHRODER INTL GL CPR BD-AAC EUR SCHRODER INVESTMEN | EUR | 0 | 0 | 33469.59 | 1 |

| | | | | | |
|---|-----|------------|-------|------------|-------|
| LU0255978776-PICTET GENERICS PC PICTET CIE EUROPE, S.A. | EUR | 0 | 0 | 34796.45 | 1.04 |
| LU0278087514-VONTOBEL-ABS RT BD EUR-I BANCO INVERSIS NET, S.A | EUR | 0 | 0 | 89309.16 | 2.66 |
| LU0447460931-GOLDMAN SACHS US EQUITY ABS RETURN AC FUND GOLDMAN | EUR | 0 | 0 | 94747.95 | 2.82 |
| TOTAL IIC | | 973924.44 | 37.18 | 1260278.41 | 37.53 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 1069963.38 | 40.85 | 1381576.45 | 41.14 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 2513669.22 | 95.94 | 3164435.05 | 94.22 |

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 | V/58 FUT TEF 09-2011 | | Cobertura |
| MCO000000900 | V/8 FUT IBEX-35 09-2011 | | Cobertura |
| Total subyacente RV | | 919918 | |
| Total subyacente tipo de cambio | | 0 | |
| Total otros subyacentes | | 0 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 919918 | |

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 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

El segundo trimestre de 2011 ha estado marcado por un nuevo episodio de crisis de deuda soberana de la periferia europea (centrada esta vez en Grecia), una desaceleración del ritmo de crecimiento global, una mayor involucración de los políticos en la economía que ha causado demostraciones de descontento popular y un discurso más tensionador por parte de los Bancos Centrales. A pesar de los vaivenes sufridos, los mercados financieros han mostrado relativa fortaleza, con unos índices bursátiles cerrando el trimestre con menores caídas de lo que podía parecer, apoyados por unos beneficios empresariales que siguen mostrando buena salud. Por su parte, el euro ha continuado su senda de apreciación como consecuencia del tensionamiento en el discurso de política monetaria por parte del BCE.

Los datos macroeconómicos de las principales economías, al igual que el ciclo de beneficios empresariales, indican que la actividad económica continúa en recuperación, si bien a un ritmo menor al previsto. Concretamente, en Estados Unidos, el PIB se ha situado en el 2,30% de variación i.a. en el primer trimestre del año desde el 2,80% del dato anterior, y en la Zona Euro ha cerrado el mes de marzo en el 2,50% i.a., en este caso por encima del 2,00% anterior. Persisten algunas incógnitas acerca de la recuperación del sector inmobiliario y la reconducción de los desequilibrios fiscales en EE.UU. y en la Zona Euro, donde las expectativas macroeconómicas son más moderadas en un contexto de consolidación fiscal estricto. Ello se ha visto reflejado en los indicadores adelantados de confianza empresarial que, si bien se mantienen en zonas que indican expansión económica, han caído significativamente. Asimismo, las confianzas consumidoras también mostraron debilidad en EE.UU., si bien mejora ligeramente en la Zona Euro. Las restrictivas condiciones crediticias, el endurecimiento de las condiciones fiscales, la debilidad del mercado laboral y de la demanda del consumidor final, así como la pérdida de confianza generada por la crisis de deuda, son los principales focos de riesgo que pueden limitar el sostenimiento de la recuperación. Por su parte, con la inflación subyacente bajo control en los países desarrollados, las tasas generales se han mantenido en Europa en el 2,7% i.a. y ha repuntando en Estados Unidos hasta el 3,6%, de la mano de unas materias primas aún tensionadas. Así, el precio del Brent cerraba junio en 111,68 \$/barril, con una subida del 18,43% anual y una bajada del 4,75% en el trimestre, después del anuncio por parte de la Agencia Internacional de la Energía de la liberación de parte de sus reservas.

En los mercados bursátiles, el índice EURO STOXX 50 se situaba al cierre del período en 2.848,53 puntos, reflejando una rentabilidad acumulada anual del 1,99% y del -2,14% trimestral. Por su parte, el selectivo español IBEX 35 cerraba junio en 10.359,90 puntos, con una evolución del 5,08% en el año y del -2,05% en el trimestre. En EE.UU., el índice S&P 500 gana un 5,01% anual tras caer un 0,39% durante el trimestre, situándose en 1.320,64 puntos, mientras que el mercado tecnológico del Nasdaq Composite alcanzó los 2.773,52 puntos con una revalorización en los últimos tres meses del -0,27% y del 4,55% acumulada en el año. A nivel global, el índice MSCI World en euros cae un 3,77% anual (+1,66% en divisa local), con una revalorización del -2,40% durante el trimestre (-1,38% sin efecto divisa). Por sectores, medidos en divisa local, los que mejor comportamiento trimestral han mostrado son el farmacéutico (5,90%) y consumo no cíclico (3,88%), situándose en el lado contrario energía y financiero con caídas del 5,95% y

4,87%, respectivamente. Si tenemos en cuenta la variación en el año, los sectores más alcistas han sido el farmacéutico (+8,88%) y energía (+5,26%), siendo los que peor comportamiento anual han tenido el de materiales (-2,73%) y el financiero (-2,56%).

Durante el transcurso del segundo trimestre de 2011, el BCE ha iniciado la senda de subida de tasas situando su tipo oficial en el 1,25% a cierre del período. Por su parte, la Fed ha mantenido sus tipos de interés en el 0,00%-0,25% (Zero Interest Rate Policy, ZIRP) y ha anunciado el fin del Quantitative Easing II. Aunque, se ha observado una relajación de las expectativas de subidas de tipos por parte de los Bancos Centrales, se espera una continuación del movimiento tensionador en los próximos trimestres. Por otro lado, las curvas de tipos han actuado como refugio ante las incertidumbres macroeconómicas y registrado descensos en el segundo trimestre tanto en EE.UU. como en la Zona Euro (menos acentuados en el tramo corto europeo). En consecuencia, la pendiente 2-10 años se ha mantenido estable en EE.UU. y ha disminuido en la Europa. Por su parte, los diferenciales de crédito para la renta fija privada han repuntado ligeramente en el trimestre.

A 30 de junio la rentabilidad de la deuda alemana a 10 años se situaba en el 3,03%, lo que coloca al bono español a ese mismo plazo con un diferencial positivo de 242 p.b. (que se ha incrementado en el trimestre), y la del T-Bond estadounidense en el 3,16%. 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 y a los desequilibrios fiscales. En este contexto, el euro se ha apreciado un 2,26% respecto al dólar en el trimestre, cerrando el período en 1,4510 \$/€ (8,56% anual); por su parte, el yen japonés se ha apreciado un 2,80% contra el dólar en el trimestre (0,78% anual), situándose en 80,56 JPY/\$.

El valor teórico de la institución se ha situado en 9,373414 euros, lo que representa una variación del -0,76% trimestral y del -0,98% 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 1,80% 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