



## RIVA Y GARCIA SELECCION CONSERVADORA, FI

Nº de Registro CNMV: 3806

Informe Trimestral del Primer trimestre de 2012

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: 12/04/2007

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

#### Categoría

Tipo de fondo: fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global Perfil de riesgo: MEDIO

#### Descripción general

Política de inversión: El objetivo de inversión del Fondo es alcanzar la máxima rentabilidad asumiendo el menor riesgo posible a través de la inversión entre un mínimo del 50% y un máximo del 100% de su patrimonio en IICs financieras del mismo grupo que la SGIIC y en otras IICs gestionadas por Gestoras de reconocido prestigio.

#### Operativa en instrumentos derivados

el Fondo tiene previsto utilizar instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura, y únicamente con la finalidad de inversión en aquéllos casos autorizados por la normativa vigente, lo que conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.

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	0,17	0,08	0,17	0,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,2	0,2	0,2	0,2

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	608150,7	628401,68	116	117	EUR	0	0		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	DIVISA	final período	t-1	t-2	t-3
CLASE 1	EUR	3628,09	3629,27	3772,48	1827,7

### Valor liquidativo(\*)

CLASE	DIVISA	final período	t-1	t-2	t-3
CLASE 1	EUR	5,97	5,78	6,12	5,88

(\*) 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	0,16	0,16	0,32	0,16	0,16	0,32	Patrimonio	0,01	0,01	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	3,3	3,3	0,98	-6,72	-0,85	-5,51	4,19	8,93	0

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	06/03/2012	-1,09	05/08/2011	-1,09	05/08/2011
Rentabilidad máxima (%)	0,33	02/02/2012	0,62	31/08/2011	0,71	10/09/2009

(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)	2,36	2,36	3,65	5,18	2,48	3,77	3,57	3,26	2,7
VaR histórico(iii)	6,03	6,03	8,11	14,1	5,89	8,11	6,05	5,49	11,5
Ibex-35	19,87	19,87	30,98	40,71	18,94	29,59	29,92	25,31	16,3
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.

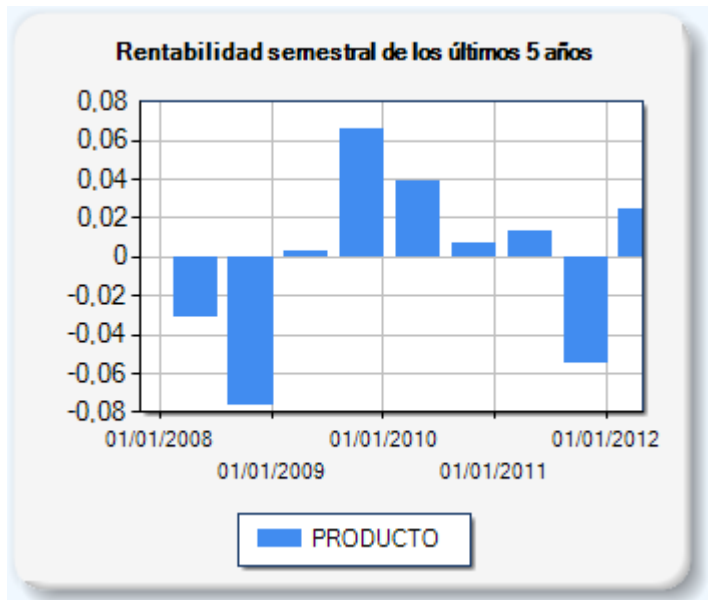
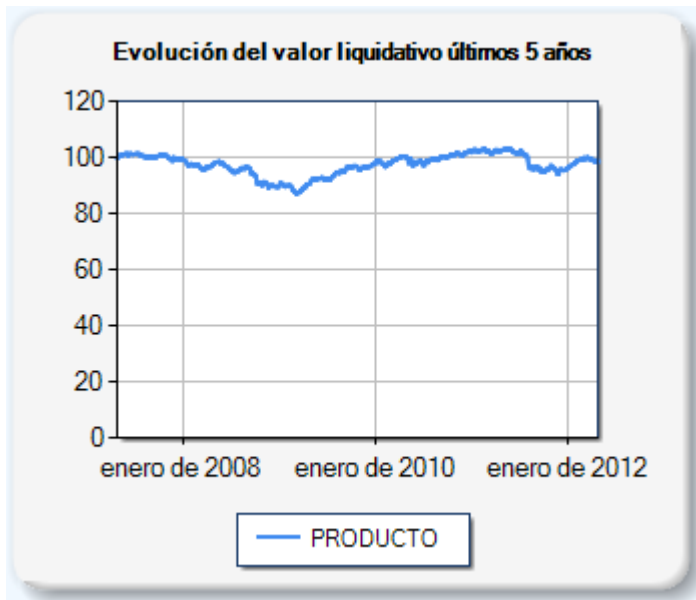
### Ratio de gastos(% s/ patrimonio medio)

	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	0,13	0,13	-0,05	-0,03	-0,04	-0,11	-0,09	-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.

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 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	0	0	0
Global	3628,09	116	3,29
Total fondos	3628,09	116	3,29

\*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	3635,95	100,22	3474,15	95,73
*Cartera interior	783,17	21,59	659,45	18,17
*Cartera exterior	2852,78	78,63	2814,7	77,56
*Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	-	0	-
(+)LIQUIDEZ(TESORERÍA)	3,55	0,10	5,65	0,16
(+/-)RESTO	-11,41	-0,31	149,47	4,12
TOTAL PATRIMONIO	3628,09	100,00	3629,27	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 €)	3629,27	4133,32	3629,27	
(+/-)Suscripciones/reembolsos (neto)	-3,27	-13,54	-3,27	-77,67
(-)Beneficios brutos distribuidos	0	0	0	
(+/-)Rendimientos netos	3,24	0,91	3,24	229,27
(+)Rendimientos de gestión	3,56	1,06	3,56	210,66
+Intereses	0	0,01	0	-76,88
+Dividendos	0	0	0	0
(+/-)Resultados en RF (realizadas o no)	0	0	0	0
(+/-)Resultados en RV (realizadas o no)	-0,4	-0,02	-0,4	1508,52
(+/-)Resultados en depósitos (realizadas o no)	0	0	0	0
(+/-)Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,32	-0,33	-0,32	-10,15
(+/-)Resultados en IIC (realizadas o no)	4,28	1,44	4,28	175,22
(+/-)Otros resultados	0	-0,03	0	-95,95
(+/-)Otros rendimientos	0	0	0	0
(-)Gastos repercutidos	-0,36	-0,21	-0,36	62,19
-Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,14	-0,32	106
-Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-9,53
-Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-15,48
-Otros gastos de gestión corriente	0	0	0	-12,96
-Otros gastos repercutidos	0	-0,02	0	-100
(+)Ingresos	0,04	0,06	0,04	-29
+Comisiones de descuento a favor de la IIC	0	0	0	0
+Comisiones retrocedidas	0,04	0,06	0,04	-29
+Otros ingresos	0	0	0	0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de €)	3628,09	3629,27	3628,09	

### 3. Inversiones financieras

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

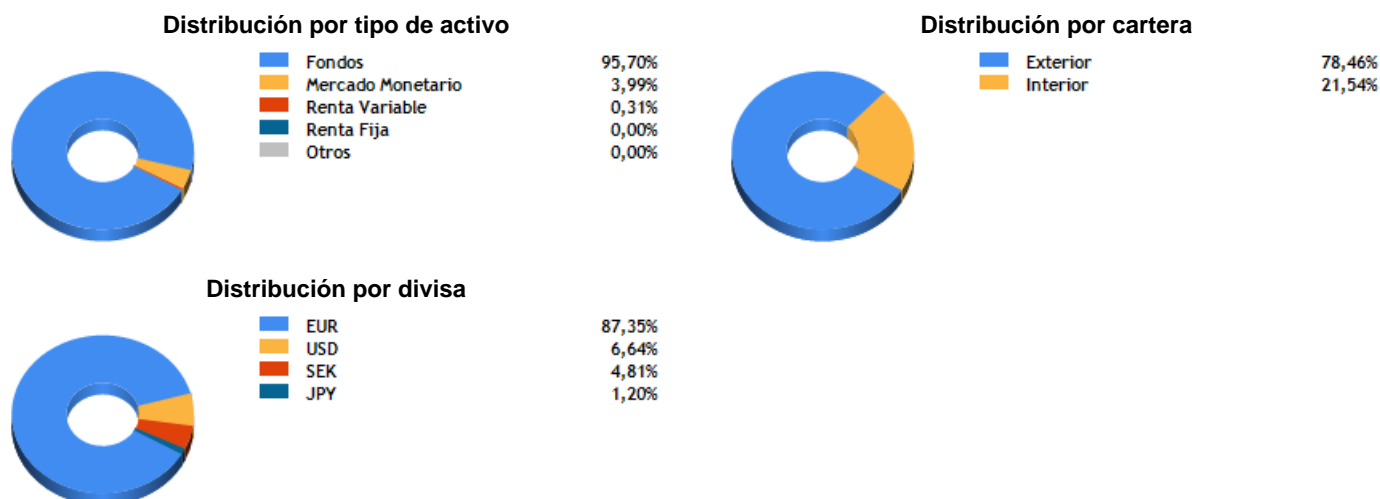
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0	0	0
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
Total RF privada cotizada más de 1 año		0	0	0	0
Total RF privada cotizada menos 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
ES0000012064-REPO DE DEUDA A 1 DIA	EUR	145000	4	0	0
ES00000122G0-REPO DE DEUDA A 1 DIA	EUR	0	0	20000	0.55
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		145000	4	20000	0.55
TOTAL RENTA FIJA		145000	4	20000	0.55
ES0165359011-NATRACEUTICAL, S.A. NATRA	EUR	11194.1	0.31	11122.8	0.31
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		11194.1	0.31	11122.8	0.31
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE		11194.1	0.31	11122.8	0.31
ES0112781036-RIVA Y GARCIA GLOBAL, FI RIVA Y GARCIA GESTION SGI	EUR	38741.5	1.07	37159.33	1.02
ES0174039034-RIVA Y GARCIA AHORRO, FI RIVA Y GARCIA GESTION SGI	EUR	248855.51	6.86	240067.39	6.61
ES0178220036-RIVA Y GARCIA ACCIONES I FI RIVA Y GARCIA GESTION	EUR	137325.9	3.79	140613.46	3.87
ES0137763035-RIVA Y GARCIA DISCRECIONAL, FI RIVA Y GARCIA GESTI	EUR	154112.44	4.25	163472.15	4.5
ES0174012007-RIVA Y GARCIA SELECCION ALTERNATIVA IICIICL RIVA	EUR	47940.97	1.32	47017.26	1.3
TOTAL IIC		626976.32	17.29	628329.59	17.3
TOTAL DEPÓSITOS		0	0	0	0
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS		0	0	0	0
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		783170.42	21.6	659452.39	18.16
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
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0	0	0
FR0010149120-CARMIGNAC SECURITE BANCO INVERSIS NET, S.A	EUR	140396.59	3.87	137414.34	3.79
FR0010213355-GROUPAMA ENTERPRISES- BANCO INVERSIS NET, S.A	EUR	448448.08	12.36	446985.11	12.32
GB0030932676-MG GLOBAL BASICS FD-EUR-A-ACC MGM	EUR	68293	1.88	69754.81	1.92
GB00B1VMCY93-M G OPTIMAL INCOME EURO-A FUND BANCO INVERSIS NET,	EUR	175270.39	4.83	138994.91	3.83
GB00B1XK5G42-THREADNEEDLE EU HI YLD B-IGA THREADNEEDLE SPECIALI	EUR	175598.58	4.84	172450.75	4.75
IE00B01D9006-GLG GLBL CONVERTIBLE UCIT-M BANCO INVERSIS NET, S.	EUR	166877.53	4.6	162497.03	4.48
LU0011963674-ABERDEEN GL-JAPANESE	JPY	35376.11	0.98	40026.53	1.1

EQTY-A2 ABERDEEN GLOBAL FUNDS LU0064321663-NORDEA I SIC-SWED KRN-BP-SEK BANCO INVERSIS NET, S	SEK	141481.89	3.9	138862.51	3.83
LU0122612848-FRANK TEMP IN FR EUR GR FRANKLIN MUTUAL ADVISERS L	EUR	106489.59	2.94	109971.1	3.03
LU0125948108-MFS MER-EMERG MARK DEBT-A1-USD MFS INTERNATIONAL L	USD	142916.07	3.94	104484.39	2.88
LU0132412106-ABERDEEN GL-EMMKT EQTY-A2 BANCO INVERSIS NET, S.A	USD	34294.88	0.95	35051.16	0.97
LU0186678784-JB ABSOLUTE RETURN BOND FD-B JPMORGAN FLEMING ASSE	EUR	175304.3	4.83	137393.1	3.79
LU0219424131-MFS MERIDIAN EQUITY FUND MFS INTERNATIONAL LTD	EUR	70365.61	1.94	75715.75	2.09
LU0225737302-MORGAN ST-US ADVANTAGE-A MORGAN STANLEY GESTION SG	USD	72208.2	1.99	74004.01	2.04
LU0227145389-AXA WF-EURO INFL FUND AXA-UAPI	EUR	139719.55	3.85	138820.03	3.83
LU0243957825-INVESCO EURO CORP BOND-A-ACC INVESCO ASSET MGMT IR	EUR	176132.26	4.85	138123.63	3.81
LU0252652382-TEMPLETON GLB BOND CL A USD BANCO INVERSIS NET, S.	USD	105615.3	2.91	73440.04	2.02
LU0256839274-ALLIANZ RCM EUROP FUND BANCO INVERSIS NET, S.A	EUR	70442.41	1.94	70851.39	1.95
LU0442866884-FULCRUM ALTER BETA+ DAILY-Ei; ½ ROYAL BANK OF SCOTLAN	EUR	160849.19	4.43	0	0
LU0568620560-AMUNDI FDS-MONEY MRKT EUR-AE BANCO INVERSIS NET, S	EUR	246698.27	6.8	223270.82	6.15
LU0278087514-VONTOBEL-ABS RT BD EUR-I BANCO INVERSIS NET, S.A	EUR	0	0	164892.8	4.54
LU0447462713-GOLDMAN SACHS US EQ-IA EURO GOLDMAN SACHS ASSET MA	EUR	0	0	161696.38	4.46
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2852777.8</b>	<b>78.63</b>	<b>2814700.59</b>	<b>77.58</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2852777.8</b>	<b>78.63</b>	<b>2814700.59</b>	<b>77.58</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3635948.22</b>	<b>100.23</b>	<b>3474152.98</b>	<b>95.74</b>

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	
Total subyacente RV		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

### 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

El primer trimestre de 2012 ha estado marcado por la mejoría macroeconómica global (especialmente en Asia y EE.UU.), la inyección de liquidez de los Bancos Centrales (el europeo sobre todo) y la reestructuración ordenada de la deuda griega. Ello ha contribuido a

reducir las primas de riesgo y los mercados han respondido con un buen comportamiento. De todas formas, aún hay frentes abiertos que pueden reavivar la volatilidad, como son las dudas sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas de la periferia europea (España en particular) y sobre la desaceleración controlada de las economías emergentes, el precio del petróleo se encuentra elevado en un contexto de tensiones geopolíticas y nos acercamos a procesos electorales en varios países destacados (Francia, Grecia, EE.UU.). En el ámbito microeconómico, las publicaciones de beneficios empresariales han continuado mostrando la buena salud de las compañías (especialmente norteamericanas). Por su parte, en el mercado de divisas hemos asistido a la apreciación generalizada de las divisas emergentes y la depreciación del dólar, destacando también la considerable depreciación del yen al retomarse las operaciones de carry trade.

Los datos macroeconómicos de las principales economías constatan el desigual ritmo de avance económico. Mas allá del mayor crecimiento en los países emergentes respecto a los desarrollados, mientras en Estados Unidos el PIB se aceleraba hasta el 3,0% de variación trimestral anualizada en el cuarto trimestre del año 2011, la Zona Euro cerraba el mes de diciembre con una caída trimestral del 0,3%. No obstante, la publicación de los indicadores adelantados de confianza empresarial y consumidora ha mejorado a ambos lados del Atlántico, especialmente en EE.UU. La mayor confianza de la economía estadounidense también se ve reflejada en la tasa de paro, que ha bajado en el transcurso del trimestre (hasta el 8,2%), mientras que en Europa hemos observado un ligero empeoramiento (situándose en el 10,8%). A pesar de que el precio del Brent cierra el trimestre con una subida del 15,09%, las tasas de inflación generales y subyacente se mantienen bajo control (2,7% i.a. tanto en EE.UU. como en Europa), si bien algo por encima de los objetivos de las autoridades monetarias.

En los mercados bursátiles, el índice EURO STOXX 50 se situaba al cierre del período en 2.477,28 puntos, reflejando una rentabilidad acumulada anual del 6,94%. Por su parte, el selectivo español IBEX 35 cerraba marzo en 8.008,00 puntos, con una evolución del -6,52% en el año. En EE.UU., el índice S&P 500 cierra con una subida del 12,00% durante el trimestre, situándose en 1.408,47 puntos, mientras que el mercado tecnológico del Nasdaq Composite alcanzó los 3.091,57 puntos con una revalorización en los últimos tres meses del 18,67%. A nivel global, el índice MSCI World en euros sube un 8,15% anual (10,57% en divisa local). Por sectores, medidos en divisa local, los que mejor comportamiento trimestral han mostrado son tecnologías de la información (20,19%) y consumo cíclico (17,92%), situándose en el lado contrario telecomunicaciones y utilities con una bajada del 0,58% y una subida del 0,58%, respectivamente.

Durante el transcurso del primer trimestre de 2012, los Bancos Centrales han mantenido los tipos oficiales. Concretamente, la Reserva Federal estadounidense ha mantenido su tipo en el rango 0,00%-0,25% y el Banco Central Europeo en el 1,00%. Sin embargo, lo más destacable del trimestre han sido las operaciones de refinanciación a largo plazo del BCE que ayudaron a la mejora de la estabilidad de las instituciones financieras en la Eurozona. Por otro lado, la curva de tipos no ha mostrado apenas movimiento en la Zona Euro con respecto al cierre de 2011, mientras que en EE.UU. repuntaba moderadamente y en especial en los tramos largos con el consiguiente apuntamiento de la pendiente 2-10.

A 31 de marzo la rentabilidad de la deuda alemana a 10 años se situaba en el 1,79%, lo que coloca al bono español a ese mismo plazo con un diferencial positivo de 356 p.b. (que ha aumentado en el trimestre), y la TIR del T-Bond estadounidense en el 2,21%. En el mercado de divisas, el "éxito" del canje de la deuda griega y la abundante liquidez proporcionada por el BCE han permitido al euro mostrar relativa fortaleza. Concretamente, el euro se ha apreciado un 2,87% respecto al dólar en el trimestre, cerrando el período en 1,3332 \$/€; por su parte, el yen japonés se ha depreciado un 6,84% contra el dólar en el período, situándose en 82,63 JPY/\$.

El valor teórico de la institución se ha situado en 5,965771 euros, lo que representa una variación del 3,30% trimestral. 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 1,0206% de su patrimonio.