



RIVA Y GARCIA SELECCION CONSERVADORA, FI

Nº de Registro CNMV: 3806

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: 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.

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	0,27	0,27	0,27	1,39
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	727958,26	616284,09	118	117	EUR	0	0	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	DIVISA	final período	t-1	t-2	t-3
CLASE 1	EUR	4445,34	3772,48	1827,7	3076,7

Valor liquidativo(*)

CLASE	DIVISA	final período	t-1	t-2	t-3
CLASE 1	EUR	6,11	6,12	5,88	5,39

(*) 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	0,32	0,32	Patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento (2.2 Comportamiento(CLASE 1))

Rentabilidad(% sin anualizar)

	Año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	t-1	t-2	t-3	t-5
Rentabilidad IIC	-0,09	-0,85	0,51	1,86	3	4,19	8,93	-9,79	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	12/04/2011	-0,45	12/04/2011	-1,15	10/10/2008
Rentabilidad máxima (%)	0,37	30/06/2011	0,61	02/12/2010	0,81	14/10/2008

(i) sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A."

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo(%)

	Año actual	Trimestral				Anual			
		Último trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	t-1	t-2	t-3	t-5
Vol. Valor Liquidativo(i)	2,7	2,48	2,86	2,35	3,07	3,57	3,26	3,88	
VaR histórico(iii)	5,89	5,89	6,58	6,05	6,71	6,05	5,49	8,73	
Ibex-35	20,86	18,94	22,51	21,03	22,41	29,92	25,31	39,9	
Letra tesoro 1 año	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.

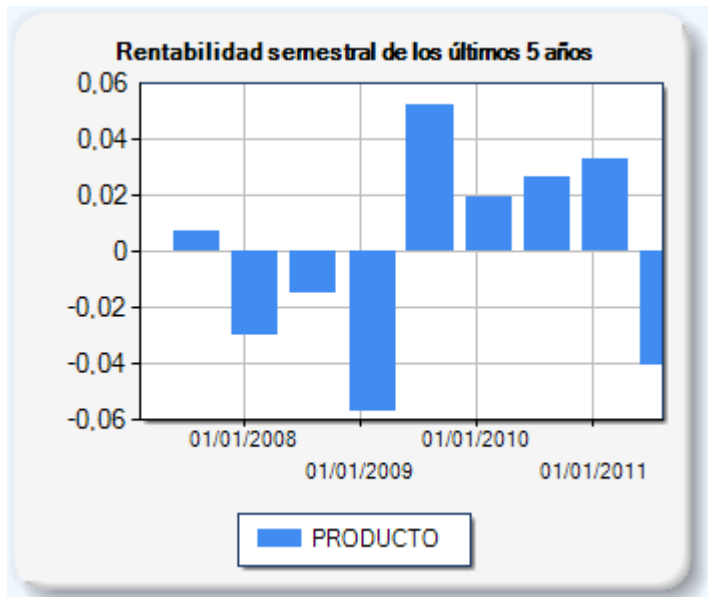
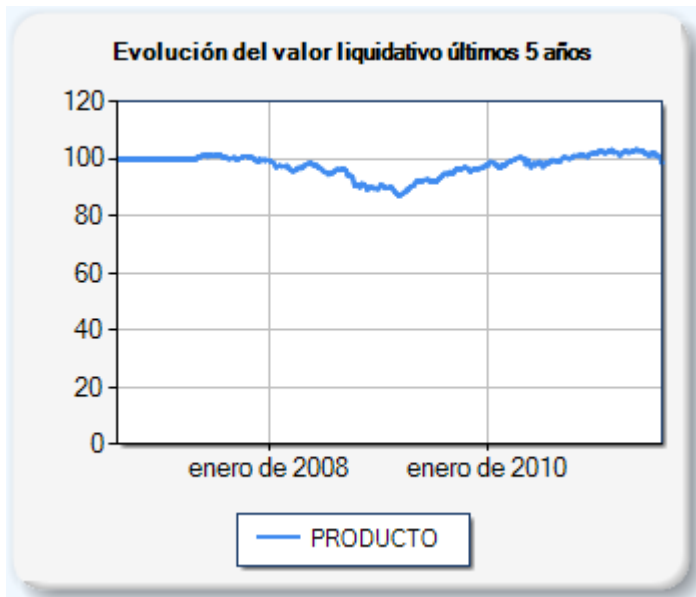
Gastos(% s/ patrimonio medio)

	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)	-0,01	-0,03	0,02	0,06	0,01	0,02	-0,08	-0,07	
Ratio total de gastos sintético(v)	0	0	0	0	0	0	0	0	

(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	0	0	0
Global	4445,34	118	0,37
Total fondos	4445,34	118	0,37

*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	4442,82	99,94	3769,84	99,93
*Cartera interior	1174,51	26,42	993,99	26,35
*Cartera exterior	3268,31	73,52	2775,85	73,58
*Intereses de la cartera de inversión	0	-	0	-
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	-	0	-
(+)LIQUIDEZ(TESORERÍA)	6,92	0,16	7,4	0,20
(+/-)RESTO	-4,4	-0,10	-4,77	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	4445,34	100,00	3772,48	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 €)	3772,48	3677,34	3772,48	
(+/-)Suscripciones/reembolsos (neto)	15,89	-1,62	15,89	-1240,47
(-)Beneficios brutos distribuidos	0	0	0	
(+/-)Rendimientos netos	-0,36	4,17	-0,36	-109,96
(+)Rendimientos de gestión	-0,06	4,37	-0,06	-101,72
+Intereses	0,03	0,01	0,03	279,56
+Dividendos	0	0	0	0
(+/-)Resultados en RF (realizadas o no)	0	0	0	0
(+/-)Resultados en RV (realizadas o no)	0,95	0,43	0,95	157,54
(+/-)Resultados en depósitos (realizadas o no)	0	0	0	0
(+/-)Resultados en derivados (realizadas o no)	0,43	0	0,43	0
(+/-)Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,47	3,93	-1,47	-143,62
(+/-)Otros resultados	0	0,01	0	-76,56
(+/-)Otros rendimientos	0	0	0	0
(-)Gastos repercutidos	-0,39	-0,51	-0,39	-12,44
-Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,42	-0,32	-11,69
-Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	14,11
-Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,07	-0,04	-31,15
-Otros gastos de gestión corriente	0	0	0	144,42
-Otros gastos repercutidos	0	0	0	0
(+)Ingresos	0,09	0,31	0,09	-64,27
+Comisiones de descuento a favor de la IIC	0	0	0	0
+Comisiones retrocedidas	0,09	0,3	0,09	-63,85
+Otros ingresos	0	0	0	-100
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de €)	4445,34	3772,48	4445,34	

3. Inversiones financieras

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

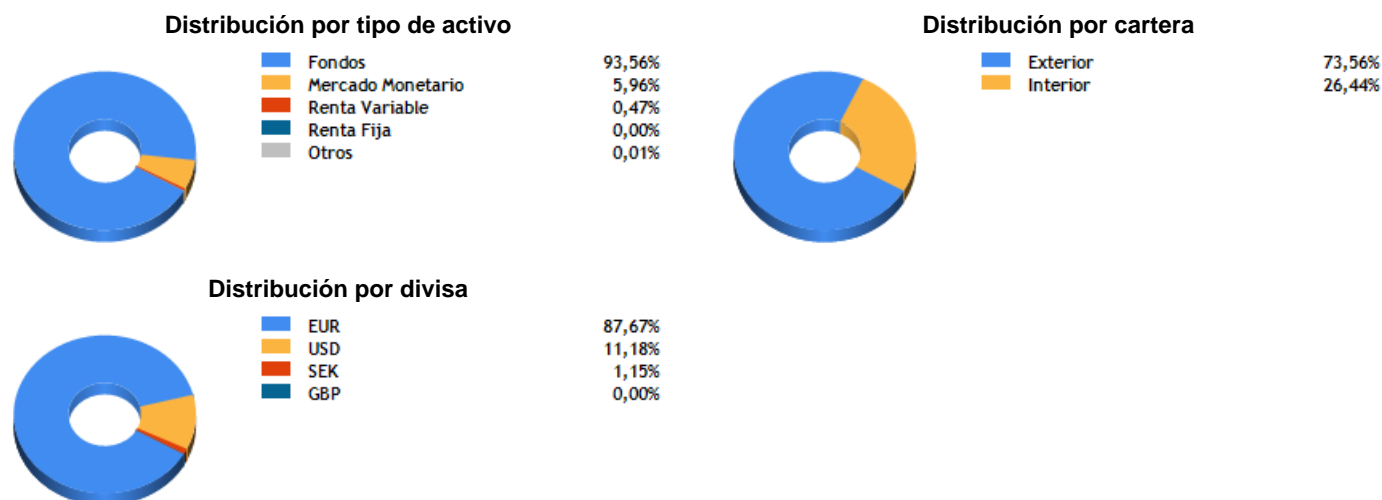
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0	0	0
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
Total RF privada cotizada más de 1 año		0	0	0	0
Total RF privada cotizada menos 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	265000	5.96	0	0
ES0000012106-REPO DE DEUDA A 1 DIA	EUR	0	0	135000	3.58
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		265000	5.96	135000	3.58
TOTAL RENTA FIJA		265000	5.96	135000	3.58
ES0165359011-NATRACEUTICAL, S.A. NATRA	EUR	21033.5	0.47	23956.8	0.64
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		21033.5	0.47	23956.8	0.64
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE		21033.5	0.47	23956.8	0.64
ES0112781036-RIVA Y GARCIA GLOBAL, FI RIVA Y GARCIA GESTION SGI	EUR	39635.7	0.89	34925.12	0.93
ES0174039034-RIVA Y GARCIA AHORRO, FI RIVA Y GARCIA GESTION SGI	EUR	292545.09	6.58	284309.94	7.54
ES0178220036-RIVA Y GARCIA ACCIONES I FI RIVA Y GARCIA GESTION	EUR	286470.65	6.44	210185.33	5.57
ES0137763035-RIVA Y GARCIA DISCRECIONAL, FI RIVA Y GARCIA GESTI	EUR	210378.11	4.73	212459.29	5.63
ES0174012007-RIVA Y GARCIA SELECCION ALTERNATIVA IICIICL RIVA	EUR	59450.15	1.34	93154.91	2.47
TOTAL IIC		888479.7	19.98	835034.59	22.14
TOTAL DEPÓSITOS		0	0	0	0
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS		0	0	0	0
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1174513.2	26.41	993991.39	26.36
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	169842.84	3.82	179048.12	4.75
FR0010213355-GROUPAMA ENTERPRISES- BANCO INVERSIS NET, S.A	EUR	294148.31	6.62	213612.89	5.66
GB0030932676-MG GLOBAL BASICS FD-EUR-A-ACC MGM	EUR	155176.9	3.49	0	0
GB00B1VMCY93-M G OPTIMAL INCOME EURO-A FUND BANCO INVERSIS NET,	EUR	214120.9	4.82	184164.64	4.88
GB00B1XK5G42-THREADNEEDLE EU HI YLD B-IGA THREADNEEDLE SPECIALI	EUR	210611.15	4.74	183870.55	4.87
IE00B01D9006-GLG GLBL CONVERTIBLE UCIT-M GLG PARTNERS LP	EUR	206559.3	4.65	191199.25	5.07
LU0064321663-NORDEA I SIC-SWED	SEK	41579.21	0.94	0	0

KRN-BP-SEKIBANCO INVERISIS NET, S					
LU0122612848-FRANK TEMP IN FR EUR GR FRANKLIN MUTUAL ADVISERS L	EUR	167765.55	3.77	120313.38	3.19
LU0125948108-MFS MER-EMERG MARK DEBT-A1-USD MFS INTERNATIONAL L	USD	77132.72	1.74	39009.71	1.03
LU0132412106-ABERDEEN GL-EMMKT EQTY-A2 BANCO INVERISIS NET, S.A	USD	84568.82	1.9	66945.59	1.77
LU0186678784-JB ABSOLUTE RETURN BOND FD-B JPMORGAN FLEMING ASSE	EUR	211149.36	4.75	177226.46	4.7
LU0219424131-MFS MERIDIAN EQUITY FUND MFS INTERNATIONAL LTD	EUR	210811.57	4.74	160984.29	4.27
LU0225737302-MORGAN ST-US ADVANTAGE-A MORGAN STANLEY GESTION SG	USD	204952.38	4.61	0	0
LU0227145389-AXA WF-EURO INFL FUND AXA-UAP	EUR	214662.63	4.83	0	0
LU0243957825-INVESCO EURO CORP BOND-A-ACC INVESCO ASSET MGMT IR	EUR	160489.56	3.61	0	0
LU0252652382-TEMPLETON GLB BOND CL A USD BANCO INVERISIS NET, S.	USD	36657.18	0.82	112762.01	2.99
LU0256839274-ALLIANZ RCM EUROP FUND BANCO INVERISIS NET, S.A	EUR	124484.47	2.8	166635.16	4.42
LU0278087514-VONTOBEL-ABS RT BD EUR-I BANCO INVERISIS NET, S.A	EUR	147545.34	3.32	31002.62	0.82
LU0447462713-GOLDMAN SACHS US EQ-IA EURO GOLDMAN SACHS ASSET MA	EUR	208633.14	4.69	0	0
LU0568620560-AMUNDI FDS-MONEY MRKT EUR-AE BANCO INVERISIS NET, S	EUR	127415.24	2.87	0	0
FR0010148981-CARMIGNAC INVESTISSEMENT FUND CARMIGNAC	EUR	0	0	150648.64	3.99
IE0001256803-JANUS CAPITAL US STRA V-A USD AC JANUS	USD	0	0	114857.52	3.04
LU0011957437-SOGELUX FUND-MONEY MARKET SICA SOCIETE GENERALE	EUR	0	0	110891.54	2.94
LU0032254376-JB GBP STERLING CASH FUND-B BANCO INVERISIS NET, S.	GBP	0	0	29730.87	0.79
LU0179826135-BLUEBAY INVEST GRADE BND-EUR BANCO INVERISIS NET, S	EUR	0	0	179082.46	4.75
LU0201576401-CAAM-EURO INFLATION BOND-C CREDIT AGRICOLE ASSET M	EUR	0	0	175898.5	4.66
LU0447460931-GOLDMAN SACHS US EQUITY ABS RETURN AC FUND GOLDMAN	EUR	0	0	187964.68	4.98
TOTAL IIC		3268306.57	73.53	2775848.88	73.57
TOTAL DEPÓSITOS		0	0	0	0
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS		0	0	0	0
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3268306.57	73.53	2775848.88	73.57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4442819.77	99.94	3769840.27	99.93

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 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 6,106592 euros, lo que representa una variación del -0,60% trimestral y del -0,24-3% 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 0,7256% 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.”