

<b>Gestora</b>	RIVA Y GARCIA GESTION, S.G.I.I.C.,	<b>Depositario</b>	BNP P.SECURITIES SERVICES
<b>Grupo Gestora</b>	RIVA Y GARCIA	<b>Grupo Depositario</b>	
<b>Auditor</b>	DELOITTE	<b>Rating depositario</b>	AA

**Fondo por compartimentos** NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.rivaygarcia.es](http://www.rivaygarcia.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección**

C/DIPUTACION,246 08007 BARCELONA

**Correo electrónico** gestora@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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 28/09/2007

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

**Categoría**

Tipo de Fondo: Fondo de IIC de inversión libre

Vocación Inversora: FONDO GLOBAL

Perfil de riesgo: MEDIO

**Descripción general**

Riva y García Selección Alternativa, IICICIL es un fondo de fondos multiestrategia que pretende obtener una rentabilidad anual de EONIA + 5,00% con una volatilidad máxima anualizada del 5,00%. Para ello, el fondo invierte en una cartera diversificada de hedge funds. La cartera se construye siguiendo un estilo core-satellite, escogiendo dentro de la parte core estrategias o gestores que independientemente de las condiciones de mercado son capaces de generar alpha explotando ineficiencias de mercado y dentro de la parte satellite, estrategias o gestores en los que invertimos de forma más oportunística

**Operativa en instrumentos derivados**

Los instrumentos derivados se utilizaran como cobertura

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación:** EUR

**2. Datos económicos**

**2.1. Datos generales.**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
<b>Nº de participaciones</b>	608.787,43
<b>Nº de partícipes</b>	85
<b>Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)</b>	
<b>Inversión mínima (EUR)</b>	0,00

¿Distribuye dividendos? No

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Fin del período	5.198	8,5375
2010	5.356	8,7984
2009	6.377	9,0504
2008	8.821	9,1544

Valor liquidativo	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	31/05/2011	8,5375	

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período	Acumulada		
Comisión de gestión	0,43	0,43	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario	0,04	0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2011		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2010	2009	2008	2006
0,00	-2,97	-2,57	0,59	-8,26	

El último VL definitivo es de fecha 31/05/2011

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2011	4º Trimestre 2010	3er Trimestre 2010	2010	2009	2008	2006
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
Valor liquidativo				-989,99		2,17	2,85	6,01	
LET. TESORO 1 AÑO				0,46		0,84	0,47	0,30	
<b>VaR histórico(ii)</b>	0,00	0,00							

(i) 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.

(ii) 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.

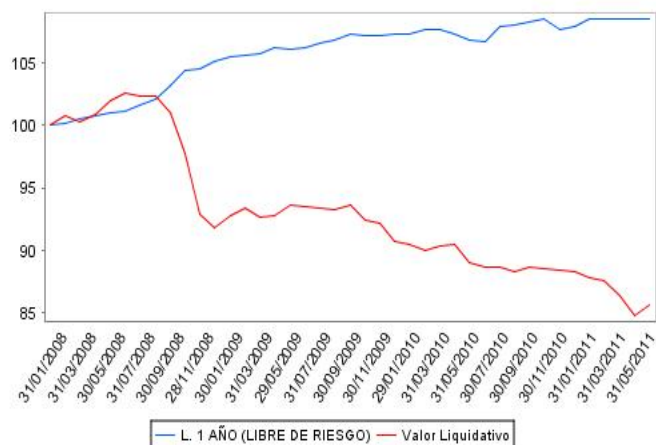
#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado 2011	Anual			
		2010	2009	2008	2006
<b>Ratio total de gastos(iv)</b>	0,51	1,62	1,44	1,71	
<b>Ratio total de gastos sintético(v)</b>	0,71	2,51	2,52	3,09	

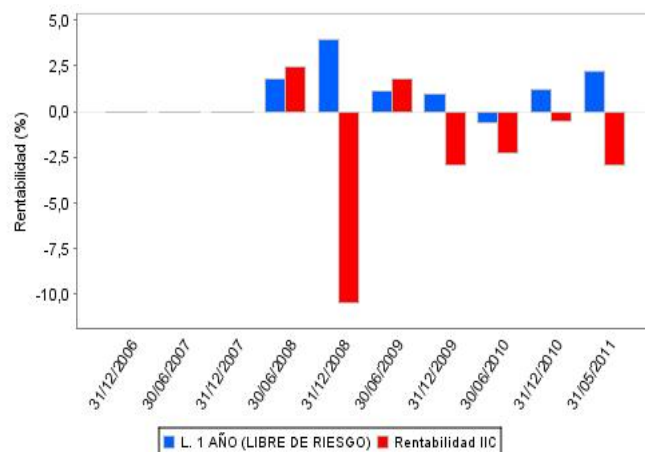
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.

(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, y sus comisiones de suscripción y reembolso.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 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	2.063	39,69	3.455	64,50
* Cartera interior	315	6,06	740	13,81
* Cartera exterior	1.748	33,63	2.715	50,68
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	105	2,02	177	3,30
(+/-) RESTO	3.030	58,29	1.725	32,20
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.198</b>	<b>100,00</b>	<b>5.357</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>5.356</b>	<b>5.676</b>	<b>5.356</b>	
+- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,00	-5,32	0,00	-1,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-3,02	-0,61	-3,02	-3,13
(+/-) Rendimientos de gestión	-2,51	0,27	-2,51	-1,13
+ Intereses	0,03	0,04	0,03	-0,12
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,94	5,95	1,94	-0,68
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-3,64	-4,87	-3,64	-0,28
+- Otros resultados	-0,84	-0,85	-0,84	-0,05
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,88	-0,51	-2,00
- Comisión de gestión	-0,43	-0,76	-0,43	-0,45
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-0,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,04	0,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,04	0,00	-0,88
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-1,00
(+/-) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>5.198</b>	<b>5.356</b>	<b>5.198</b>	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

Global Macro: 0,5%

Arbitraje de Volatilidad: 2,2%

Asset Based Lending: 27,3%

Event Driven-Distressed Securities: 1,4%

Arbitraje Renta Fija-Emergentes: 0,7%

Arbitraje de Convertibles-PIPES: 7,2%

Repo: 5,9%

Cash: 54,8%

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		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

(17-05-2011) Desde el 1 de marzo de 2011, se reduce la comisión de gestión al 0.75% anual.

### 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 otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha.		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL).		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas.	X	

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a- Existe un Partícipe significativo con una participación del 29,59%, aproximadamente, sobre el patrimonio de la IIC

j- Existen Operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

### 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 repuntado 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 liquidativo de la institución se ha situado en 8,5375 euros, lo que representa una variación del -5,8823% 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.).