



ADRASAM INVERSIONES SICAV, SA

Nº de Registro CNMV: 120

Informe Semestral del Segundo Semestre de 2011

Gestora: RIVA Y GARCIA GESTION SGIIIC, SA Depositario: RIVA Y GARCIA 1877 SV, SA Auditor: DELOITTE, SL
Grupo Gestora: GRUPO FINANCIERO RIVA Y GARCIA Grupo Depositario: GRUPO FINANCIERO RIVA Y GARCIA Rating Depositario: NA

Sociedad por compartimentos: NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con la IIC 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: 29/09/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: otros

Vocación inversora: Global Perfil de riesgo: CONSERVADOR

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad se configura como una Sociedad de Inversión de Capital Variable con vocación inversora global. El objetivo de inversión de la Sicav es alcanzar la máxima rentabilidad asumiendo el mínimo riesgo. La Sicav no sigue un índice de referencia.

Operativa en instrumentos derivados

La operativa con instrumentos financieros derivados se realizará en mercados organizados y en no organizados 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 la Sicav.

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	0,86	0,4	1,23	0,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,2	0,2	0,2	0

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 acciones		Nº accionistas		DIVISA	Dividendos brutos		Distribuye dividendos
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior	
CLASE 1	378008	427801	107	106	EUR	0	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	DIVISA	final período	t-1	t-2	t-3
CLASE 1	EUR	3135,91	3970,99	4153,5	3955,12

Valor liquidativo

CLASE	DIVISA	Período informe			t-1			t-2			t-3		
		Mín.	Máx.	Fin de año	Mín.	Máx.	Fin de año	Mín.	Máx.	Fin de año	Mín.	Máx.	Fin de año
CLASE 1	EUR	7,55	9,7	8,3	8,52	9,81	9,28	8,23	9,78	9,71	8,93	11,58	9,24

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación

CLASE	Cotización(€)			Volumen medio diario	Frecuencia(%)	Mercado
	Mín.	Máx.	final período			
CLASE 1	8,15	8,65	8,3	372	0,04	MAB

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	0,38	-0,12	0,25	0,75	0	0,75	Patrimonio	0,05	0,1	Patrimonio

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
-10,62	3,22	-17,16	-1,17	3,41	-4,36	5,02	-20,18	0

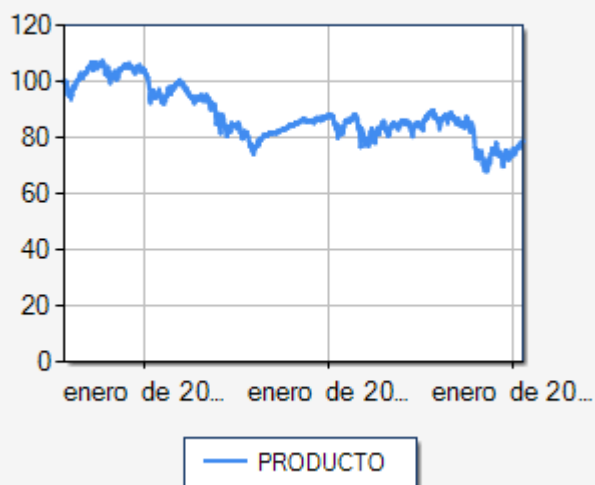
Ratio de gastos(% s/ patrimonio medio)

	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	-0,22	-0,03	-0,17	-0,15	0,15	-0,22	0,07	-0,2	0

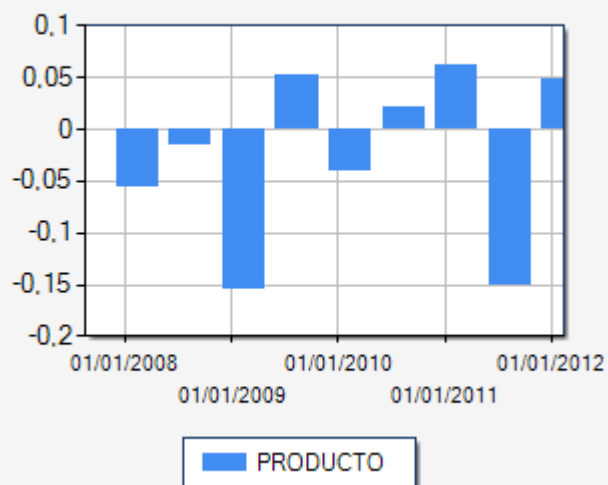
Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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.

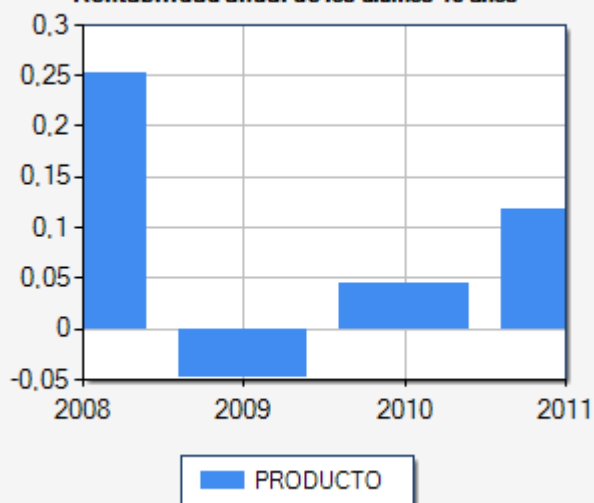
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Rentabilidad anual de los últimos 10 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	3092,84	98,63	4061,35	98,67
*Cartera interior	1253,92	39,99	1541,83	37,46
*Cartera exterior	1826,37	58,24	2515,03	61,10
*Intereses de la cartera de inversión	12,55	0,40	4,49	0,11
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	-	0	-
(+)LIQUIDEZ(TESORERÍA)	3,99	0,13	8,74	0,21
(+/-)RESTO	39,09	1,25	46,01	1,12
TOTAL PATRIMONIO	3135,91	100,00	4116,1	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 €)	4116,1	3970,99	3970,99	
(+/-)Compra/venta de acciones (neto)	-11,57	0	-10,59	412556,94
(-)Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0	0	0	0
(+/-)Rendimientos netos	-16,71	3,53	-11,46	-498,92
(+)Rendimientos de gestión	-16,35	4,19	-10,41	-428,9
+Intereses	0,4	0,27	0,65	25,62
+Dividendos	1,21	2,19	3,49	-53,42
(+/-)Resultados en RF (realizadas o no)	-0,17	0	-0,15	-8797,14
(+/-)Resultados en RV (realizadas o no)	-16,89	1,29	-14,06	-1202,95
(+/-)Resultados en depósitos (realizadas o no)	0	0	0	0
(+/-)Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,79	0,48	-0,21	-239,71
(+/-)Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,1	-0,04	-0,14	133,62
(+/-)Otros resultados	0	0	0	0
(+/-)Otros rendimientos	0	0	0	0
(-)Gastos repercutidos	-0,36	-0,66	-1,04	-54,24
-Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,48	-0,75	-54,86
-Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,1	-14,05
-Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-28,79
-Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,08	-0,13	-40,48
-Otros gastos repercutidos	0	0	0	0
(+)Ingresos	0	0	0	-99,7
+Comisiones de descuento a favor de la IIC	0	0	0	0
+Comisiones retrocedidas	0	0	0	0
+Otros ingresos	0	0	0	-99,7
(+/-)Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0	0	0	0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de €)	3135,91	4116,1	3135,91	

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

3. Inversiones financieras

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

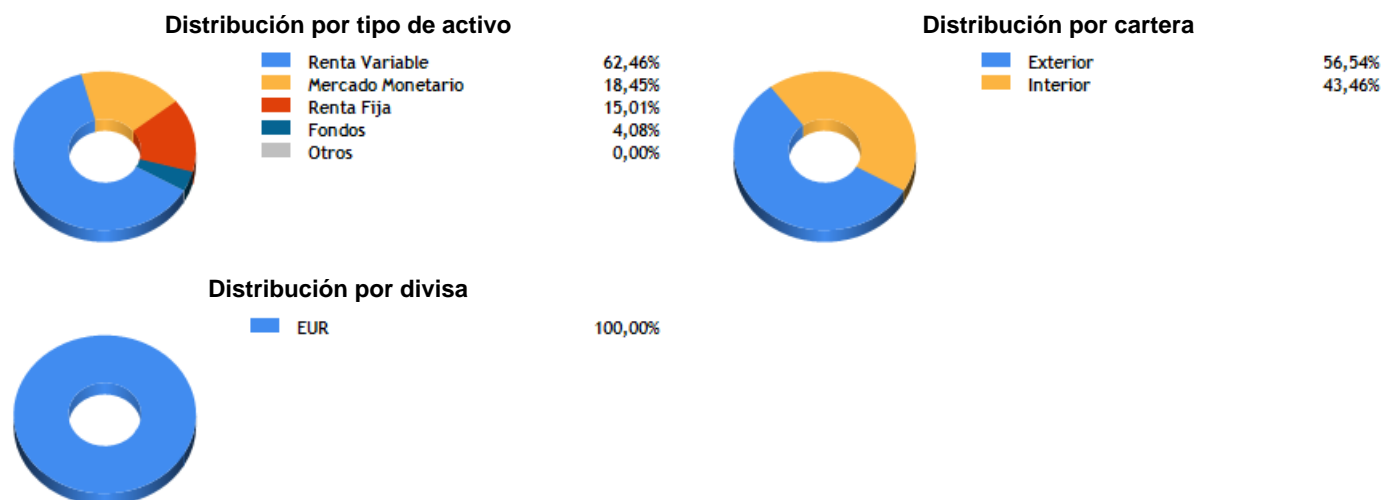
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0	0	0
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
ES0313790026-BCO POPULAR 3% VTO 24/04/2012 BANCO POPULAR 3 24/0	EUR	101464.1	3.24	101250.9	2.46
Total RF privada cotizada más de 1 año		101464.1	3.24	101250.9	2.46
Total RF privada cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		101464.1	3.24	101250.9	2.46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
ES00000121Q1-REPO DE DEUDA A 1 DIA	EUR	296000	9.44	0	0
ES00000122D7-REPO DE DEUDA A 1 DIA	EUR	0	0	205000	4.98
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		296000	9.44	205000	4.98
TOTAL RENTA FIJA		397464.1	12.68	306250.9	7.44
ES0113211835-BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A BANCO BILBAO VIZCAY	EUR	170874.4	5.45	255069.61	6.2
ES0113900J37-SANTANDER CENTRAL HISPANO BANCO DE SANTANDER	EUR	199497.81	6.36	287512.08	6.99
ES0118900010-FERROVIAL, S.A. CINTRA	EUR	59213.75	1.89	0	0
ES0144580Y14-IBERDROLA IBERDROLA	EUR	61745.64	1.97	99296.66	2.41
ES0165515117-NATRA NATRA	EUR	7095.6	0.23	11037.6	0.27
ES0173516115-REPSOL YPF, S.A. REPSOL	EUR	62945.22	2.01	102702.6	2.5
ES0178430E18-TELEFONICA, S.A. TELEFONICA	EUR	78074.71	2.49	156359.64	3.8
ES0115056139-BOLSAS MERCADOS ESPA í½OLES BOLSAS Y MERCADOS ESPA í½O	EUR	0	0	88873.25	2.16
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		639447.13	20.4	1000851.44	24.33
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE		639447.13	20.4	1000851.44	24.33
ES0174012007-RIVA Y GARCIA SELECCION ALTERNATIVA IICIICIL RIVA	EUR	67004.58	2.14	84722.77	2.06
TOTAL IIC		67004.58	2.14	84722.77	2.06
ES0000000001-PF BANCO POPULAR	EUR	150000	4.78	150000	3.64
TOTAL DEPÓSITOS		300000	9.56	300000	7.28
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS		0	0	0	0
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1403915.81	44.78	1691825.11	41.11
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0	0	0
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
FR0010850701-ALSTOM 4.125% 01/02/2017 ALSTOM 4.125 01/02/2017	EUR	149269.45	4.76	0	0
XS0441800579-GE CAPITAL EUR FUND 4,75% 30/07/2014 GE CAP AUSTRA	EUR	138844.46	4.43	137833.49	3.35
XS0616562277-SANTANDER FLOAT 19/04/2013 BANCO DE SANTANDER +1.4	EUR	95416.43	3.04	99171.66	2.41
Total RF privada cotizada más de 1 año		383530.34	12.23	237005.15	5.76
Total RF privada cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		383530.34	12.23	237005.15	5.76
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		383530.34	12.23	237005.15	5.76
BE0003793107-INBEV INTERBREW	EUR	43520.6	1.39	64000	1.55
DE000557508-DEUTSCHE TELEKOM AG EUR DEUTSCHE TELECOM	EUR	37286.18	1.19	65572.8	1.59
DE0007100000-DAIMLERCHRYSLER AG (EURO) DAIMLERCHRYSLER NT	EUR	41043.2	1.31	0	0
DE0007164600-SAP AG ORD SAP AG	EUR	54453.05	1.74	103813.6	2.52

DE0007236101-SIEMENS SIEMENS	EUR	78893.98	2.52	100307.8	2.44
DE0008404005-ALLIANZ A. ALLIANZ	EUR	57649.8	1.84	96354	2.34
DE000A1KRND6-DEUTSCHE BOERSE AG DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	38079.4	1.21	0	0
DE000BASF111-BASF SE BASF AG	EUR	61865.72	1.97	139580.1	3.39
DE000BAY0017-BAYER AG BAYER	EUR	44954	1.43	65988	1.6
DE000ENAG999-EON AG-NEW E.ON INTERNATIONAL FIN	EUR	55711.14	1.78	88110	2.14
FR0000120271-TOTAL S.A. TOTAL FINA	EUR	124148.5	3.96	184245.6	4.48
FR0000120578-SANOFI-AVENTIS SANOFI	EUR	90402.75	2.88	100900.8	2.45
FR0000120644-GROUPE DANONE GRUPO DANONE	EUR	41818.77	1.33	68943	1.67
FR0000121014-LVMH MOET HENNESSY LVMH MOET HENNESSY	EUR	38290	1.22	105485	2.56
FR0000121972-SCHNEIDER ELECTRIC SA SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	42714	1.36	0	0
FR0000125007-SAINT-GOBAIN COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	39454.45	1.26	0	0
FR0000127771-VIVENDI UNIVERSAL VIVENDI	EUR	63043.92	2.01	93957.5	2.28
FR0000131104-BNP PARIBAS BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	111627.3	3.56	203870.9	4.95
FR0000133308-FRANCE TELECOM FRANCE TELECOM	EUR	56270	1.79	89309.85	2.17
IT0003128367-ENEL IM ENEL-SOCIETA PER AZIONI	EUR	40941.17	1.31	64542.32	1.57
IT0003132476-ENI SPA ENI SPA	EUR	40633.38	1.3	60347	1.47
LU0323134006-ARCELOR-MITTAL MITTAL STEEL COMPANY NV	EUR	78082.38	2.49	129093.1	3.14
NL0000009355-UNILEVER NV UNILEVER	EUR	42512	1.36	0	0
NL0000303709-AEGON NV AEGON	EUR	54704.74	1.74	90175.68	2.19
DE0007664005-VOLKSWAGEN VOLKSWAGEN	EUR	0	0	74753	1.82
FR0000120321-L OREAL LOREAL	EUR	0	0	68961.2	1.68
FR0000125486-VINCI SA VINCI SA	EUR	0	0	71113.7	1.73
NL0000009538-PHILIPS ELECTRONICS PHILIPS	EUR	0	0	83414.1	2.03
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1378100.43	43.95	2212839.05	53.76
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE		1378100.43	43.95	2212839.05	53.76
GB00B1XK5G42-THREADNEEDLE EU HI YLD B-IGA THREADNEEDLE SPECIALI	EUR	64735.34	2.06	65181.1	1.58
TOTAL IIC		64735.34	2.06	65181.1	1.58
TOTAL DEPÓSITOS		0	0	0	0
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS		0	0	0	0
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1826366.11	58.24	2515025.3	61.1
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3230281.92	103.02	4206850.41	102.21

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

Los productos estructurados suponen un 30% 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		43323,9	
TOTAL DERECHOS		43323,9	
Total subyacente RF		0	
ES0113900J37	FUTURO SANTANDER		Cobertura
Total subyacente RV		40747,74	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		40747,74	

3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (importes en €)

	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. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

no aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 presado 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. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existe una participación significativa que representa el 96,79% del capital de la entidad

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

no aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

El cuarto trimestre de 2011 ha estado marcado por la continuidad de la crisis de deuda y la falta de respuesta contundente a nivel político, que ha traído un nuevo gobierno tecnócrata en Grecia e Italia (además de los cambios políticos en España y Bélgica). La visibilidad del escenario económico es muy reducida y la desaceleración económica es un hecho. Aunque los activos de riesgo han contenido las cesiones, la falta de confianza y las primas de riesgo se mantienen muy elevadas, especialmente en Europa, donde las tensiones de liquidez en el mercado interbancario han repuntado a niveles elevados y obligado al BCE a introducir liquidez en el mercado. Por su parte, el dólar ha continuado actuando como activo refugio, apreciándose contra la mayoría de monedas. Otro aspecto destacado en el mercado de divisas ha sido la depreciación generalizada de las divisas emergentes.

Los datos macroeconómicos de las principales economías, constatan la ralentización del ritmo de crecimiento. Concretamente, en Estados Unidos el PIB se ha situado en el 1,50% de variación i.a. en el tercer trimestre del año desde el 1,60% del dato anterior, y en la Zona Euro ha cerrado el mes de septiembre en el 1,30% i.a. desde el 1,60% del segundo trimestre. A pesar de que la ralentización económica es un hecho, existe una clara divergencia en la publicación de los indicadores adelantados de confianza empresarial y consumidora a ambos lados del Atlántico, observándose en EE.UU. una mejoría mientras que en Europa han caído. La mayor confianza de la economía estadounidense también se ve reflejada en la tasa de paro, que ha bajado en el transcurso del trimestre, mientras que en Europa hemos observado un ligero empeoramiento. A pesar de que las tasas generales de inflación se han reducido, aún continúan por encima de los objetivos de las autoridades monetarias (3,0% i.a. en EE.UU. y 2,7% i.a. en Europa), si bien la inflación subyacente sigue bajo control. Al contrario de lo que se podría esperar por el menor crecimiento mundial, el precio del Brent cierra el trimestre con una leve subida del 3,18% acumulando en el año una revalorización del 14,08%.

En los mercados bursátiles, el índice EURO STOXX 50 se situaba al cierre del período en 2.316,55 puntos, reflejando una rentabilidad acumulada anual del -17,05% y del 6,28% trimestral. Por su parte, el selectivo español IBEX 35 cerraba diciembre en 8.566,30 puntos, con una evolución del -13,11% en el año y del 0,23% en el trimestre. En EE.UU., el índice S&P 500 cierra plano en el año tras subir un 11,15% durante el trimestre, situándose en 1.257,60 puntos, mientras que el mercado tecnológico del Nasdaq Composite alcanzó los 2.605,15 puntos con una revalorización en los últimos tres meses del 7,86% y del -1,80% acumulada en el año. A nivel global, el índice MSCI World en euros cae un 4,53% anual (-7,56% en divisa local), con una revalorización del 10,71% durante el trimestre (7,31% sin efecto divisa). Por sectores, medidos en divisa local, los que mejor comportamiento trimestral han mostrado son el energía (15,86%) e industriales (10,46%), situándose en el lado contrario utilities y financiero con subidas del 1,21% y 3,29%, respectivamente. Si tenemos en cuenta la variación en el año, los sectores alcistas han sido el farmacéutico (7,60%) y consumo no cíclico (6,25%), siendo los que peor comportamiento anual han tenido el de materiales (-20,74%) y el financiero (-20,65%).

El cuarto trimestre de 2011 se inició con la marcha atrás en la senda de subida de tipos oficiales por parte del BCE que, como consecuencia de la crisis de la Zona Euro y la debilidad macroeconómica, incluso los ha rebajado del 1,50% al 1,00%; mientras, la

Fed mantenía sus tipos de interés en el 0,00%-0,25% (Zero Interest Rate Policy, ZIRP). Por otro lado, las curvas de tipos se han mantenido sin apenas movimientos durante el trimestre, a excepción de la relajación de los tramos cortos en Europa. Sin embargo, en el año la relajación ha sido generalizada, observándose una disminución considerable de la pendiente 2-10 años tanto en EE.UU. como en Europa.

A 31 de diciembre la rentabilidad de la deuda alemana a 10 años se situaba en el 1,83%, lo que coloca al bono español a ese mismo plazo con un diferencial positivo de 326 p.b. (que se ha mantenido en el trimestre), y la TIR del T-Bond estadounidense en el 1,88%. En el mercado de divisas el euro, pese a la difícil situación vivida en Europa, se ha mantenido sorprendentemente bien en 2011. Concretamente, el euro se ha depreciado un 3,64% respecto al dólar en el trimestre, cerrando el período en 1,2960 \$/€ (-3,04% anual); por su parte, el yen japonés se ha apreciado un 0,22% contra el dólar en el trimestre (5,47% anual), situándose en 76,99 JPY/\$. El valor teórico de la institución se ha situado en 8,295876 euros, lo que representa una variación del 3,22% trimestral y del -10,63% 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 3,838% 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.”