



REBECO-98 SICAV

Nº de Registro CNMV: 451

Informe Semestral del Segundo Semestre de 2011

Gestora: RIVA Y GARCIA GESTION SGIIIC, SA Depositario: RIVA Y GARCIA 1877 SV, SA Auditor: ERNST & YOUNG
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: 26/03/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: otros

Vocación inversora: Global Perfil de riesgo: CONSERVADOR

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 los medios de las Sociedades Gestoras, como de manera indirecta a través de las IICs en las que invierta la Sicav.

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 | 0,53 | 0,49 | 1,01 | 1,06 |
| 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 acciones | | Nº accionistas | | DIVISA | Dividendos brutos | | Distribuye dividendos |
|---------|----------------|------------------|----------------|------------------|--------|-------------------|------------------|-----------------------|
| | Período actual | Período anterior | Período actual | Período anterior | | Período actual | Período anterior | |
| CLASE 1 | 2659414 | 2659413 | 103 | 102 | EUR | 0 | 0 | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | DIVISA | final período | t-1 | t-2 | t-3 |
|---------|--------|---------------|----------|-----|-----|
| CLASE 1 | EUR | 17957,59 | 20184,91 | 0 | 0 |

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 | 6,35 | 7,77 | 6,75 | 6,88 | 7,64 | 7,59 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación

| CLASE | Cotización(€) | | | Volumen medio diario | Frecuencia(%) | Mercado |
|---------|---------------|------|---------------|----------------------|---------------|---------|
| | Mín. | Máx. | final período | | | |
| CLASE 1 | 7,62 | 7,65 | 6,75 | 0,04 | 0,01 | 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 | 0,2 | 0 | 0,2 | 0,4 | 0 | 0,4 | 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 |
| -11,04 | 2,41 | -13,95 | -0,51 | 0,5 | 7,33 | 13,06 | 0 | 0 |

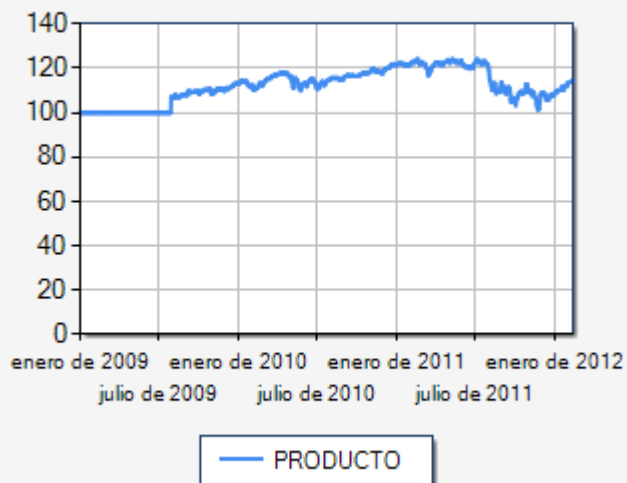
Ratio de gastos(% s/ patrimonio medio)

| | 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 | -0,06 | -0,01 | -0,02 | -0,01 | -0,02 | -0,06 | 0 | 0 | 0 |

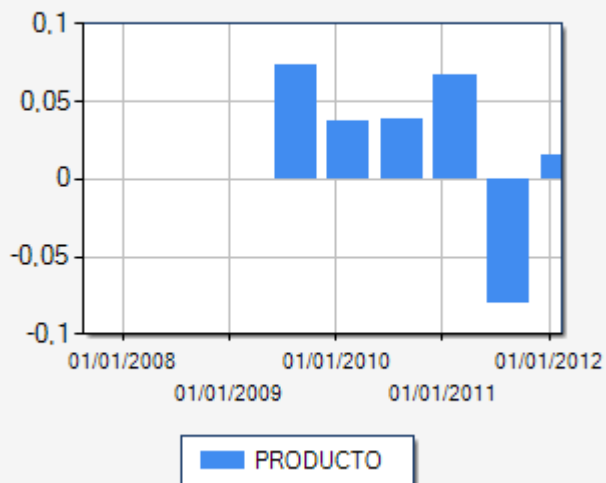
Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

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.

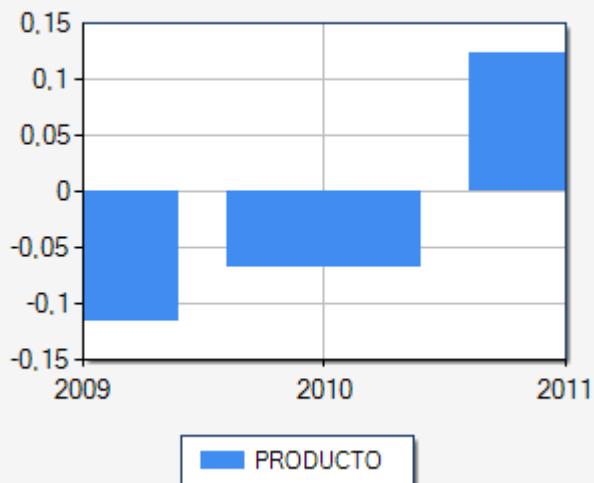
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



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 | 17726,25 | 98,71 | 20019,25 | 98,69 |
| *Cartera interior | 4570,03 | 25,45 | 2461,38 | 12,13 |
| *Cartera exterior | 13043,28 | 72,63 | 17518,34 | 86,36 |
| *Intereses de la cartera de inversión | 112,95 | 0,63 | 39,53 | 0,19 |
| *Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | - | 0 | - |
| (+)LIQUIDEZ(TESORERÍA) | 45,33 | 0,25 | 8,69 | 0,04 |
| (+/-)RESTO | 186,01 | 1,04 | 256,36 | 1,26 |
| TOTAL PATRIMONIO | 17957,59 | 100,00 | 20284,3 | 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 €) | 20284,3 | 20184,91 | 20184,91 | |
| (+/-)Compra/venta de acciones (neto) | 0 | 0 | 0 | -149,74 |
| (-)Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (+/-)Rendimientos netos | -12,57 | 0,49 | -11,49 | -2440,77 |
| (+)Rendimientos de gestión | -12,32 | 0,76 | -10,96 | -1582,18 |
| +Intereses | 0,69 | 0,45 | 1,14 | 39,86 |
| +Dividendos | 0,45 | 0,66 | 1,12 | -37,32 |
| (+/-)Resultados en RF (realizadas o no) | -0,9 | -0,49 | -1,37 | 66,92 |
| (+/-)Resultados en RV (realizadas o no) | -5,45 | -0,02 | -5,22 | 20760,71 |
| (+/-)Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (+/-)Resultados en derivados (realizadas o no) | -3,13 | 0,01 | -2,98 | -32055,66 |
| (+/-)Resultados en IIC (realizadas o no) | -2,99 | -0,12 | -2,98 | 2120,07 |
| (+/-)Otros resultados | -0,99 | 0,28 | -0,66 | -425,45 |
| (+/-)Otros rendimientos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (-)Gastos repercutidos | -0,28 | -0,28 | -0,56 | -10,1 |
| -Comisión de sociedad gestora | -0,2 | -0,2 | -0,4 | -7,13 |
| -Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,1 | -7,13 |
| -Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,02 | -48,98 |
| -Otros gastos de gestión corriente | -0,02 | -0,02 | -0,04 | 21,94 |
| -Otros gastos repercutidos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (+)Ingresos | 0,02 | 0,01 | 0,03 | 72,83 |
| +Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0 | 0 | 0 | 0 |
| +Comisiones retrocedidas | 0,01 | 0,01 | 0,03 | 13,14 |
| +Otros ingresos | 0,01 | 0 | 0,01 | 12624,57 |
| (+/-)Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0 | 0 | 0 | 0 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de €) | 17957,59 | 20284,3 | 17957,59 | |

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 | % |
| ES0378641049-FADE 4.4% VTO 17/09/2013 ESPAI¿½A (GOVT OF) 4.4 17/0 | EUR | 203098.19 | 1.13 | 0 | 0 |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 203098.19 | 1.13 | 0 | 0 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ES0413211113-BBVA 3.25% VTO 24/01/2016 BBVA GESTION SA SGIIC 3. | EUR | 189989.51 | 1.06 | 0 | 0 |
| ES0413900020-SANTANDER 4% VTO 08/07/2013 BANCO DE SANTANDER 4 0 | EUR | 199739.95 | 1.11 | 0 | 0 |
| ES0413900111-SANTANDER 3.5% VTO 06/02/2014 SANTANDER CENTRAL HI | EUR | 197267.22 | 1.1 | 0 | 0 |
| ES0414950784-CAJA MADRID 3.5% 13/11/2014 CAJA MADRID 3.5 13/11/ | EUR | 186403.1 | 1.04 | 187205.65 | 0.92 |
| ES0414970659-LA CAIXA 5% 22/02/2016 LA CAIXA 5 22/02/2016 | EUR | 200920 | 1.12 | 197798.91 | 0.98 |
| Total RF privada cotizada más de 1 año | | 974319.78 | 5.43 | 385004.56 | 1.9 |
| Total RF privada cotizada menos de 1 año | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 1177417.97 | 6.56 | 385004.56 | 1.9 |
| 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 | 1210000 | 6.74 | 0 | 0 |
| ES00000122D7-REPO DE DEUDA A 1 DIA | EUR | 0 | 0 | 720000 | 3.55 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 1210000 | 6.74 | 720000 | 3.55 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 2387417.97 | 13.3 | 1105004.56 | 5.45 |
| ES0113307039-BANKIA S.A. CAJA MADRID | EUR | 281553.21 | 1.57 | 0 | 0 |
| ES0118594417-INDRA INDRA | EUR | 189362.25 | 1.05 | 131627.5 | 0.65 |
| ES0142090317-OBASCON HUARTE LAIN OBASCON HUARTE LAIN | EUR | 164730 | 0.92 | 160735 | 0.79 |
| ES0173516115-REPSOL YPF, S.A. REPSOL | EUR | 277699.5 | 1.55 | 0 | 0 |
| ES0178165017-TECNICAS REUNIDAS S.A. TECNICAS REUNIDAS | EUR | 209625.75 | 1.17 | 0 | 0 |
| ES0178430E18-TELEFONICA, S.A. TELEFONICA | EUR | 133850 | 0.75 | 75870 | 0.37 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 1256820.71 | 7.01 | 368232.5 | 1.81 |
| TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL RENTA VARIABLE PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1256820.71 | 7.01 | 368232.5 | 1.81 |
| ES0164646004-MOSAIC IBERIA, FIL RENTA 4 GESTORA SGIIC SA | EUR | 925789.18 | 5.16 | 988142.57 | 4.87 |
| TOTAL IIC | | 925789.18 | 5.16 | 988142.57 | 4.87 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 4570027.86 | 25.47 | 2461379.63 | 12.13 |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| FR0010709261-GDF SUEZ 4.375% 16/01/2013 GAZ DE FRANCE 4.375 16/ | EUR | 204601.66 | 1.14 | 206380.48 | 1.02 |
| XS0236598164-VODAFONE GROUP 3.625% VTO 29/11/2012 VODAFONE AIRT | EUR | 203647.05 | 1.13 | 203519.18 | 1 |
| XS0282586311-MORGAN STANLEY 4.375% VTO 10/02/2012 MORGAN STANLE | EUR | 48228.81 | 0.27 | 196155.13 | 0.97 |
| XS0356009810-DIAGEO CAP BV 5.50% 01/07/2013 DIAGEO 5.5 01/07/20 | EUR | 28588.35 | 0.16 | 26188.22 | 0.13 |
| XS0411606246-TOYOTA MOTOR CREDIT 5.25% VTO 03/02/2012 TOYOTA MO | EUR | 204392.94 | 1.14 | 206669.79 | 1.02 |
| XS0413810606-SIEMENS FINANCE 4.125% VTO 20/02/2013 SIEMENS 4.12 | EUR | 208897.34 | 1.16 | 207679.73 | 1.02 |
| XS0429125650-SWISS RE TREAS 6 18/05/2012 SWISS REINSURANCE 6 18 | EUR | 207987.85 | 1.16 | 210025.81 | 1.04 |
| XS0531068897-BBVA SENIOR FIN 3.875% | EUR | 287184.34 | 1.6 | 288664.57 | 1.42 |

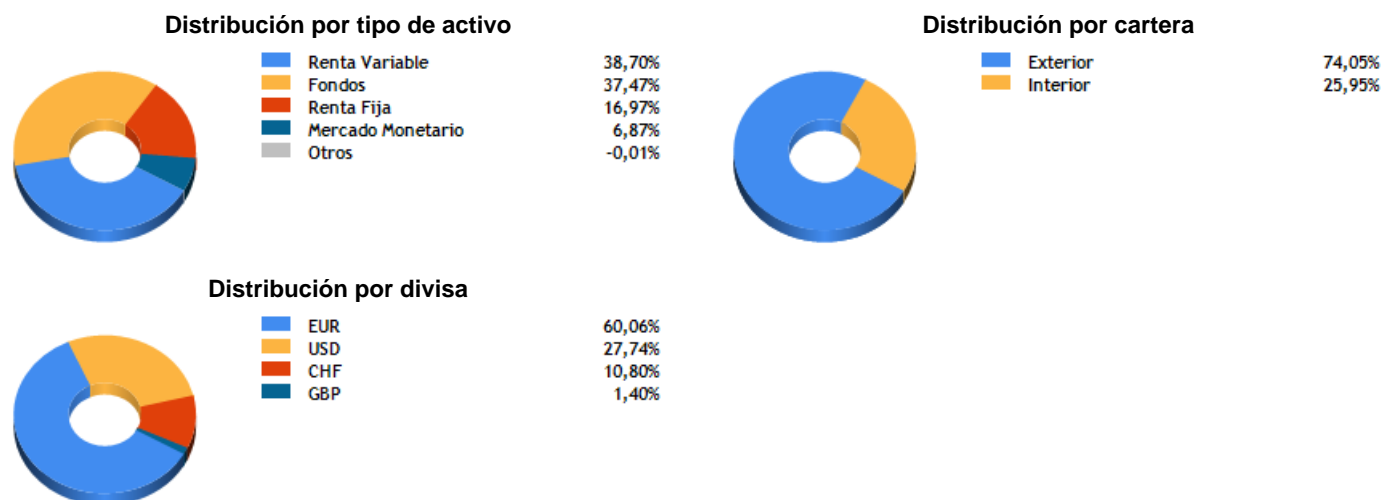
| | | | | | |
|--|-----|------------|-------|------------|-------|
| 06/08/2015 BBVA GESTION SA | | | | | |
| XS0693855750-IBERDROLA FIN 4.75% 25/01/2016 IBERDROLA 4.75 25/0 | EUR | 209405.46 | 1.17 | 0 | 0 |
| XS0695403765-ENEL FIN INTL 4.625% 24/06/2015 ENEL-SOCIETA PER A | EUR | 127548.02 | 0.71 | 0 | 0 |
| XS0696856847-TELEFONICA 4.967% 03/02/2016 TELEFONICA 4.967 03/0 | EUR | 80377.75 | 0.45 | 0 | 0 |
| GR0124018525-HELLENIC REPUBLIC 5,25% VTO 18/05/2012 HELLENIC RE | EUR | 0 | 0 | 164930.49 | 0.81 |
| XS0244126107-FIAT 6.625% 15/02/2013 FIAT 6.625 15/02/2013 | EUR | 0 | 0 | 209086.52 | 1.03 |
| XS0412950072-LEASEPLAN CORP NV 3.125% 10/02/2012 LEGG MASON INT | EUR | 0 | 0 | 202365.83 | 1 |
| XS0431928760-ARCELORMITTAL 8,25 03/06/2013 MITTAL STEEL COMPANY | EUR | 0 | 0 | 286931.71 | 1.41 |
| Total RF privada cotizada más de 1 año | | 1810859.57 | 10.09 | 2408597.46 | 11.87 |
| Total RF privada cotizada menos de 1 año | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 1810859.57 | 10.09 | 2408597.46 | 11.87 |
| 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 | | 1810859.57 | 10.09 | 2408597.46 | 11.87 |
| CH0012005267-NOVARTIS AG NOVARTIS | CHF | 379539.61 | 2.11 | 362486.09 | 1.79 |
| CH0012138605-ADECCO SA ADECCO SA | CHF | 186758.81 | 1.04 | 254757.17 | 1.26 |
| CH0012221716-ABB LTD ABB ASEA BROWN BOVERI LTD | CHF | 318934.25 | 1.78 | 391630.66 | 1.93 |
| CH0012255151-SWATCH GROUP AG SWATCH GROUP AG | CHF | 181991.14 | 1.01 | 218517.97 | 1.08 |
| CH0012309172-UBS AG LONDON 0% VTO 29/05/2049 UBS AG | EUR | 254877.7 | 1.42 | 257006.75 | 1.27 |
| CH0014852781-SWISS LIFE HOLDING SWISS LIFE HOLDING | CHF | 184616.9 | 1.03 | 293442.68 | 1.45 |
| CH0038388911-SULZER AG-REG SULZER MEDICA | CHF | 218657.29 | 1.22 | 205172.12 | 1.01 |
| CH0038838394-WEATHERFORD INTL LTD WEATHERFORD INTERNATIONAL LTD | CHF | 110397.03 | 0.61 | 130275.65 | 0.64 |
| CH0038863350-NESTLE SA NEW NESTLE SA | CHF | 110947.66 | 0.62 | 106908.43 | 0.53 |
| DE0005190003-BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG BAYERISCHE MOTOREN WER | EUR | 181160 | 1.01 | 0 | 0 |
| DE0007236101-SIEMENS SIEMENS | EUR | 291915.12 | 1.63 | 515544.24 | 2.54 |
| FR0000125486-VINCI SA VINCI SA | EUR | 228892.8 | 1.27 | 299472.6 | 1.48 |
| GB00B03MLX29-ROYAL DUTCH SHELL PLC-A ROYAL DUTCH | EUR | 263202.5 | 1.47 | 462672 | 2.28 |
| GB00B24CGK77-RECKITT BENCKISER GROUP PLC RECKITT | GBP | 197464.57 | 1.1 | 197094.84 | 0.97 |
| IT0003128367-ENEL IM ENEL-SOCIETA PER AZIONI | EUR | 180858.6 | 1.01 | 259092.6 | 1.28 |
| NL0000200384-CORE LABORATORIES NV CORE | USD | 221552.35 | 1.23 | 193675.19 | 0.95 |
| US03073E1055-AMERISOURCEBERGEN CORPORATION AMERISOURCEBERGEN CO | USD | 119653.04 | 0.67 | 118954.04 | 0.59 |
| US0378331005-APPLE COMPUTER APPLE COMPUTER | USD | 766815.83 | 4.27 | 215561.52 | 1.06 |
| US2686481027-EMC EMC | USD | 199429.06 | 1.11 | 0 | 0 |
| US3696041033-GENERAL ELECTRIC GENERAL ELECTRIC | USD | 127129.08 | 0.71 | 119556.26 | 0.59 |
| US38259P5089-GOOGLE INC GOOGLE INC | USD | 222260.17 | 1.24 | 66293.81 | 0.33 |
| US6745991058-OCCIDENTAL PETROLEUM CORP OXY | USD | 222881.8 | 1.24 | 0 | 0 |
| US7427181091-PROCTER GAMBLE PROCTER GAMBLE | USD | 191982.33 | 1.07 | 163381.86 | 0.81 |
| US9130171096-UNTD TECHNOLOGIES CRP UNTD TECNOLOGIES | USD | 197372.89 | 1.1 | 213453.46 | 1.05 |
| DE0006070006-HOCHTIEF AG HOCHTIEF | EUR | 0 | 0 | 212213.3 | 1.05 |
| DE0008404005-ALLIANZ A. ALLIANZ | EUR | 0 | 0 | 496080 | 2.45 |

| | | | | | |
|--|-----|-------------|-------|-------------|-------|
| FR0000120628-AXA-UAP AXA-UAP | EUR | 0 | 0 | 273128.1 | 1.35 |
| FR0000125007-SAINT-GOBAIN COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN | EUR | 0 | 0 | 317050.5 | 1.56 |
| FR0010208488-GDF SUEZ GAZ DE FRANCE | EUR | 0 | 0 | 164027.5 | 0.81 |
| US0374111054-APACHE CORP APACHE | USD | 0 | 0 | 193846.34 | 0.96 |
| US9311421039-WAL-MART STORES WAL-MART STORES | USD | 0 | 0 | 184908.01 | 0.91 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 5559290.53 | 30.97 | 6886203.69 | 33.98 |
| TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL RENTA VARIABLE PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 5559290.53 | 30.97 | 6886203.69 | 33.98 |
| IE0031519501-EATON VANCE EMERALD UD HIGH YIELD BOND FUND EATON | EUR | 698929.03 | 3.89 | 696898.73 | 3.44 |
| IE00B1W3Y236-GAM STAR US AL EQU EUR GAM | EUR | 781234.01 | 4.35 | 767577.64 | 3.78 |
| IE00B2Q4XP59-BNY MELLON GL-EM DBT LC-HEUR MELLON FINL CORP. | EUR | 112730.58 | 0.63 | 273988.49 | 1.35 |
| LU0046587522-FC INDIAN INVESTMENT CO FC MANAGEMENT | USD | 251249.99 | 1.4 | 324738.02 | 1.6 |
| LU0190162189-PICTET BIOTECH FUND PICTET CIE EUROPE, S.A. | EUR | 324618.99 | 1.81 | 375922.02 | 1.85 |
| LU0243955886-INVESCO ASIA INFRASTRUCT-A-A INVESCO ASSET MGMT IR | USD | 34050.21 | 0.19 | 36817.03 | 0.18 |
| LU0243956009-INVESCO ASIA INFRASTRUCTURE FUND INVESCO ASSET MGM | USD | 330401.42 | 1.84 | 356033.37 | 1.76 |
| LU0294221097-FRANK TEMP GLOBAL TOTAL RETURN ACH EUR FRANKLIN MU | EUR | 693196.39 | 3.86 | 738439.98 | 3.64 |
| LU0316493583-FRANK TEMP ASA GR-A-AC-H1 FRANKLIN MUTUAL ADVISERS | EUR | 348021.66 | 1.94 | 415660.14 | 2.05 |
| LU0340553949-PICTET F(LUX) EMERGING LOCAL CRY. DEBT HP EUR PIC | EUR | 717682.02 | 4 | 775956.14 | 3.83 |
| LU0482497285-INVESCO ASIA INFRASTRUCT-AEURH INVESCO ASSET MGMT | EUR | 148337.97 | 0.83 | 184048.96 | 0.91 |
| US6780021068-OIL SERVICE HOLDERS TRUST OIL SERVICE HOLDERS TRUST | USD | 177270.27 | 0.99 | 209467.37 | 1.03 |
| US78463V1070-SPDR GOLD TRUST BARCLAYS BANK | USD | 1055404.68 | 5.88 | 593037.89 | 2.92 |
| LU0179219752-DWS INVEST CONVERTIBLES-LC DWS INVESTMENTS, SGIIC, | EUR | 0 | 0 | 1029098.41 | 5.07 |
| LU0251130802-FIDELITY EURO HI YL-A AC FIDELITY INTERNATIONAL LT | EUR | 0 | 0 | 730269.78 | 3.6 |
| LU0366535077-PICTET F LUX-CNV BD-PC EUR PICTET CIE EUROPE, S. | EUR | 0 | 0 | 308160 | 1.52 |
| US73935A1043-POWERSHARES QQQ FUND INVESCO ASSET MGMT IRELAND LT | USD | 0 | 0 | 471715.01 | 2.33 |
| TOTAL IIC | | 5673127.22 | 31.61 | 8287828.98 | 40.86 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 13043277.32 | 72.67 | 17582630.13 | 86.71 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 17613305.18 | 98.14 | 20044009.76 | 98.84 |

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 | |
| EUY | 1350 | | Cobertura |
| EUY | 1350 | | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 5389300 | |
| US912828JR22 | 1350 | | Cobertura |
| Total otros subyacentes | | 917875 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 0 | |

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

Existen dos participaciones significativas que representan un 45,58% y un 42,33% respectivamente del patrimonio de la sociedad.

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 6,752463 euros, lo que representa una variación del 2,41% trimestral y del -11,03% 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 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.