



VALORES MEDITERRANEOS SICAV, SA

Nº de Registro CNMV: 3249

Informe Semestral del Segundo Semestre de 2011

Gestora: RIVA Y GARCIA GESTION SGIIC, Depositario: CAIXA DE GIRONA SA

Auditor: AUDIGEST

Grupo Gestora: GRUPO FINANCIERO RIVA Y GARCIA

Grupo Depositario: CAIXA DE GIRONA

Rating Depositario: BBB+

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: 05/10/2006

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 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	0,39	0,22	0,61	1,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,2	0,2	0,2	0,1

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	316336	316331	120	116	EUR	0	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	DIVISA	final período	t-1	t-2	t-3
CLASE 1	EUR	16711,57	11613,97	10968,01	9201,16

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	49,08	59,13	52,83	51,75	58,56	58,07	41,54	55,83	54,84	43,13	64,11	46,01

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación

CLASE	Cotización(€)			Volumen medio diario	Frecuencia(%)	Mercado
	Mín.	Máx.	final período			
CLASE 1	58,31	58,31	52,83	0,03	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
-9,02	4,32	-13,65	-1,76	1,42	5,88	19,21	-31,96	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	-0,05	0	-0,01	-0,02	-0,02	-0,08	-0,26	-0,17	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.

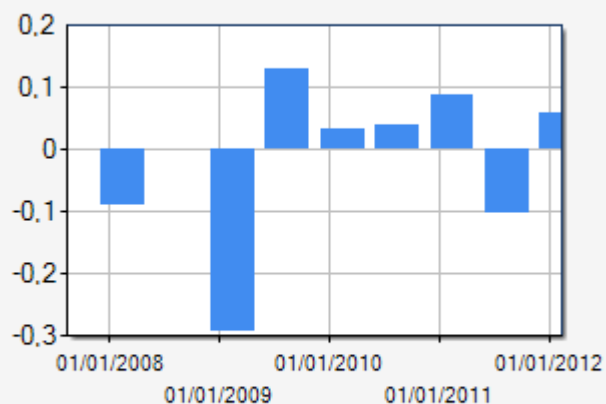
En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



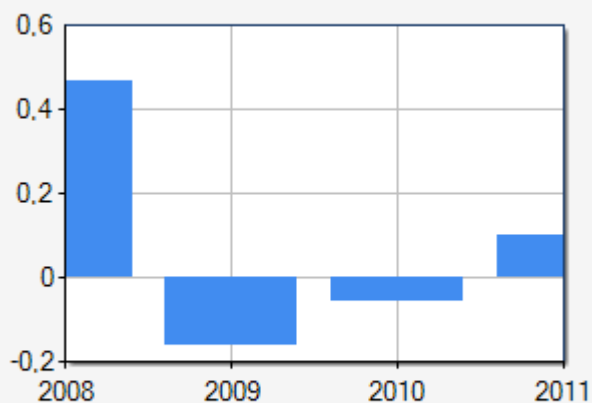
— PRODUCTO

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



■ PRODUCTO

Rentabilidad anual de los últimos 10 años



■ PRODUCTO

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	16516,7	98,83	18238,81	98,95
*Cartera interior	4206,93	25,17	3202,08	17,37
*Cartera exterior	12214,2	73,09	14957,28	81,15
*Intereses de la cartera de inversión	95,57	0,57	79,46	0,43
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	-	0	-
(+)LIQUIDEZ(TESORERÍA)	30,35	0,18	29,72	0,16
(+/-)RESTO	164,51	0,98	163,29	0,89
TOTAL PATRIMONIO	16711,57	100,00	18431,82	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 €)	18431,82	11613,97	11613,97	
(+/-)Compra/venta de acciones (neto)	0	43,7	42,2	-100
(-)Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0	0	0	0
(+/-)Rendimientos netos	-10,18	-0,5	-11,01	2090,28
(+)Rendimientos de gestión	-9,91	-0,1	-10,34	10259,94
+Intereses	0,36	0,52	0,87	-25,96
+Dividendos	0,55	0,91	1,45	-35,28
(+/-)Resultados en RF (realizadas o no)	-0,06	-0,44	-0,49	-84,25
(+/-)Resultados en RV (realizadas o no)	-7,29	-1,55	-9,04	403,33
(+/-)Resultados en depósitos (realizadas o no)	0	0	0	0
(+/-)Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,18	0,41	0,22	-145,49
(+/-)Resultados en IIC (realizadas o no)	-2,42	-0,18	-2,68	1369,34
(+/-)Otros resultados	-0,86	0,22	-0,67	-514,39
(+/-)Otros rendimientos	0	0	0	0
(-)Gastos repercutidos	-0,27	-0,4	-0,67	-25,68
-Comisión de sociedad gestora	-0,2	-0,2	-0,4	9,62
-Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,1	9,62
-Gastos por servicios exteriores	0	-0,01	-0,02	-63,75
-Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,04	-59,84
-Otros gastos repercutidos	0	0	0	0
(+)Ingresos	0	0	0	250740
+Comisiones de descuento a favor de la IIC	0	0	0	0
+Comisiones retrocedidas	0	0	0	0
+Otros ingresos	0	0	0	250740
(+/-)Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0	0	0	0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de €)	16711,57	18431,82	16711,57	

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
ES0413679079-BANKINTER 2.625% 09/04/2013 BANKINTER 2.625 09/04/	EUR	190585.8	1.14	190316.72	1.03
ES0414950784-CAJA MADRID 3.5% 13/11/2014 CAJA MADRID 3.5 13/11/	EUR	186109.46	1.11	186952.61	1.01
ES0414970659-LA CAIXA 5% 22/02/2016 LA CAIXA 5 22/02/2016	EUR	200920	1.2	197798.91	1.07
ES0415309014-CAJA GUIPUZCOA 5,125% VTO 08/04/2015 BCO GUIPUZCOA	EUR	167973.46	1.01	161032.45	0.87
Total RF privada cotizada más de 1 año		745588.72	4.46	736100.69	3.98
Total RF privada cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		745588.72	4.46	736100.69	3.98
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	1190000	7.12	0	0
ES00000122D7-REPO DE DEUDA A 1 DIA	EUR	0	0	630000	3.42
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1190000	7.12	630000	3.42
TOTAL RENTA FIJA		1935588.72	11.58	1366100.69	7.4
ES0113307039-BANKIA S.A. CAJA MADRID	EUR	281549.61	1.68	0	0
ES0113900J37-SANTANDER CENTRAL HISPANO BANCO DE SANTANDER	EUR	284401.5	1.7	385807.35	2.09
ES0118594417-INDRA INDRA	EUR	110174.4	0.66	159376	0.86
ES0142090317-OBRASCON HUARTE LAIN OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	118218	0.71	160735	0.87
ES0173516115-REPSOL YPF, S.A. REPSOL	EUR	253964.5	1.52	0	0
ES0178165017-TECNICAS REUNIDAS S.A. TECNICAS REUNIDAS	EUR	209625.75	1.25	0	0
ES0178430E18-TELEFONICA, S.A. TELEFONICA	EUR	251704.93	1.51	317052.3	1.72
ES0179316312-TIPEL TIPEL	EUR	6.3	0	6.3	0
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1509644.99	9.03	1022976.95	5.54
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE		1509644.99	9.03	1022976.95	5.54
ES0164646004-MOSAIC IBERIA, FIL RENTA 4 GESTORA SGIIC SA	EUR	761696.76	4.56	812998.26	4.41
TOTAL IIC		761696.76	4.56	812998.26	4.41
TOTAL DEPÓSITOS		0	0	0	0
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS		0	0	0	0
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4206930.47	25.17	3202075.9	17.35
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0	0	0
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
XS0386772924-TESCO PLC 5.625% VTO 12/09/2012 TESCO PLC 5.625 12	EUR	202560.31	1.21	205471.12	1.11
XS0421410621-JP MORGAN 6.125% 01/04/2014 JP MORGAN 6.125 01/04/	EUR	160405.3	0.96	161327.81	0.88
XS0429125650-SWISS RE TREAS 6 18/05/2012 SWISS REINSURANCE 6 18	EUR	101651.21	0.61	103125.52	0.56
XS0431928760-ARCELORMITTAL 8,25 03/06/2013 MITTAL STEEL COMPANY	EUR	195705.53	1.17	199892.14	1.08
XS0693855750-IBERDROLA FIN 4.75% 25/01/2016 IBERDROLA 4.75 25/0	EUR	104702.73	0.63	0	0
XS0696856847-TELEFONICA 4.967% 03/02/2016 TELEFONICA 4.967 03/0	EUR	80377.75	0.48	0	0
XS0378750581-GE CAP 5.75% 23/09/2011 GENERAL ELECTRIC 5.75 23/0	EUR	0	0	121534.54	0.66
XS0435179378-IMPERIAL TOBACCO 5% 25/06/2012 IMPERIAL TOBACCO FI	EUR	0	0	77063.56	0.42

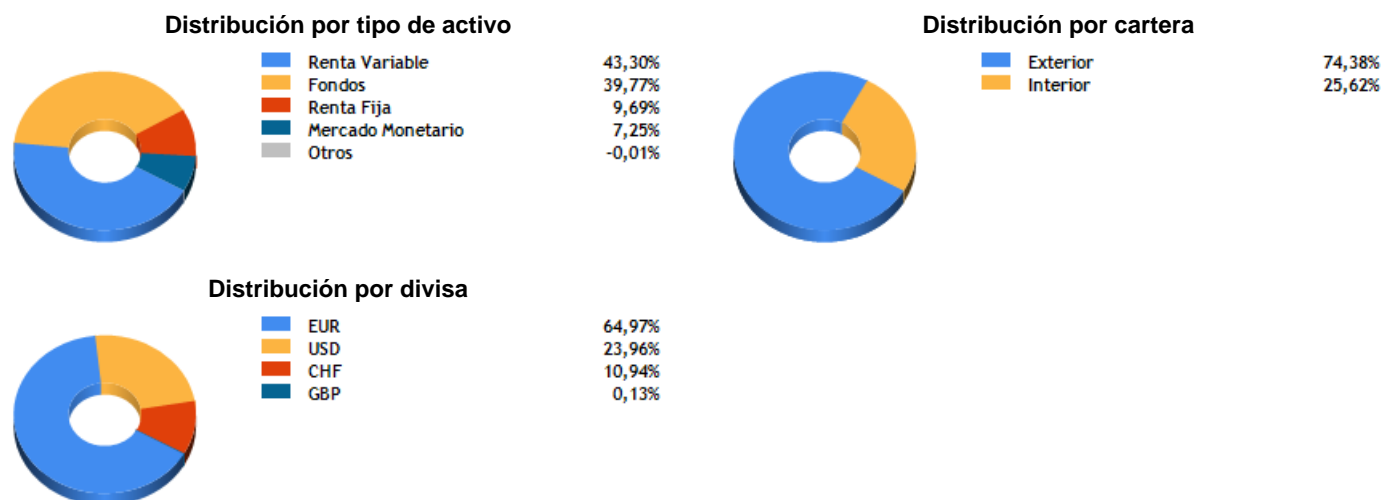
XS0451805906-BANK OF IRELAND 4.625% 16/09/2014 BANK OF IRELAND	EUR	0	0	164916.06	0.89
Total RF privada cotizada más de 1 año		845402.83	5.06	1033330.75	5.6
Total RF privada cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		845402.83	5.06	1033330.75	5.6
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA		845402.83	5.06	1033330.75	5.6
AN8068571086-SCHLUMBERGER LTD SCHLUMBERGER LTD	USD	61927.51	0.37	69951.08	0.38
CH0012005267-NOVARTIS AG NOVARTIS	CHF	264795.08	1.58	252897.27	1.37
CH0012138605-ADECCO SA ADECCO SA	CHF	156036.58	0.93	212849.06	1.15
CH0012221716-ABB LTD ABB ASEA BROWN BOVERI LTD	CHF	249190.08	1.49	305989.33	1.66
CH0012255151-SWATCH GROUP AG SWATCH GROUP AG	CHF	141548.66	0.85	0	0
CH0014852781-SWISS LIFE HOLDING SWISS LIFE HOLDING	CHF	127811.7	0.76	203152.62	1.1
CH0038388911-SULZER AG-REG SULZER MEDICA	CHF	231859.24	1.39	0	0
CH0038838394-WEATHERFORD INTL LTD WEATHERFORD INTERNATIONAL LTD	CHF	114769.19	0.69	135435.08	0.73
CH0038863350-NESTLE SA NEW NESTLE SA	CHF	133137.19	0.8	128290.12	0.7
DE0005190003-BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG BAYERISCHE MOTOREN WER	EUR	254918	1.53	0	0
DE0007236101-SIEMENS SIEMENS	EUR	286887.2	1.72	367164.4	1.99
DE0008404005-ALLIANZ A. ALLIANZ	EUR	258315.45	1.55	333423	1.81
FR0000120628-AXA-UAP AXA-UAP	EUR	204918	1.23	319668	1.73
FR0000125486-VINCI SA VINCI SA	EUR	277676	1.66	363298.25	1.97
GB00B03MLX29-ROYAL DUTCH SHELL PLC-A ROYAL DUTCH	EUR	242090	1.45	423504	2.3
GB00B24CGK77-RECKITT BENCKISER GROUP PLC RECKITT	GBP	160261.1	0.96	159961.03	0.87
IT0003128367-ENEL IM ENEL-SOCIETA PER AZIONI	EUR	204360	1.22	292760	1.59
US0311621009-AMGEN INC AMGEN	USD	163485.07	0.98	132677.6	0.72
US0378331005-APPLE COMPUTER APPLE COMPUTER	USD	685884.58	4.1	370062.7	2.01
CA0679011084-BARRICK GOLD CORP BARRICK	USD	366580.51	2.19	327668.3	1.78
US3696041033-GENERAL ELECTRIC GENERAL ELECTRIC	USD	183093.51	1.1	172187	0.93
US38259P5089-GOOGLE INC GOOGLE INC	USD	219270.12	1.31	115141.87	0.62
US42809H1077-HESS CORP HESS	USD	113503.59	0.68	133417.21	0.72
US6745991058-OCCIDENTAL PETROLEUM CORP OXY	USD	200109.25	1.2	0	0
US7427181091-PROCTER GAMBLE PROCTER GAMBLE	USD	141541.93	0.85	120455.8	0.65
US8068321012-SCHLOTZSKYS INC SCHLOTZSKYS INC	USD	370.7	0	331.06	0
US86764P1093-SUNOCO INC SUNOCO	USD	155712.06	0.93	141399.57	0.77
BE0003793107-INBEV INTERBREW	EUR	0	0	144000	0.78
DE0005140008-DEUTSCHE BANK RDG NPV DEUTSCHE BANK	EUR	0	0	350809.5	1.9
DE0006070006-HOCHTIEF AG HOCHTIEF	EUR	0	0	149168.5	0.81
DE0007037129-RWE AG RWE	EUR	0	0	3830.5	0.02
DE000ENAG999-EON AG-NEW E.ON INTERNATIONAL FIN	EUR	0	0	224778.4	1.22
FR0000120271-TOTAL S.A. TOTAL FINA	EUR	0	0	342968	1.86
FR0000125007-SAINT-GOBAIN COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	0	0	388721.78	2.11
US0374111054-APACHE CORP APACHE	USD	0	0	242307.93	1.31
US9311421039-WAL-MART STORES WAL-MART STORES	USD	0	0	116070.97	0.63

TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		5600052.3	33.52	7044339.93	38.19
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE		5600052.3	33.52	7044339.93	38.19
IE0031519501-EATON VANCE EMERALD UD HIGH YIELD BOND FUND EATON	EUR	519346.13	3.11	517837.49	2.81
IE00B063CF11-PIMCO GL INV GD CREDIT INV A PIMCO EUROPE LTD/LOND	EUR	337113.88	2.02	332770.25	1.81
IE00B1W3Y236-GAM STAR US AL EQU EUR GAM	EUR	558627.43	3.34	548862.34	2.98
IE00B1W3YL20-GAM STAR US AC EQU C EUR A GAM	EUR	175871.99	1.05	196569.54	1.07
IE00B2Q4XP59-BNY MELLON GL-EM DBT LC-HEUR MELLON FINL CORP.	EUR	238082.85	1.42	412511.17	2.24
LU0133807163-PICTET-EUR HIGH YIELD-P FUND PICTET CIE EUROPE,	EUR	265821.83	1.59	299602.06	1.63
LU0146864797-DWS RUSSIA DWS INVESTMENTS, SGIIC, S.A.	EUR	95280.09	0.57	120150.97	0.65
LU0150855509-BLUEBAY-HIGH YIELD BOND-Bi, ½ BANCO INVERDIS NET, S.A	EUR	188670.86	1.13	201724.68	1.09
LU0179219752-DWS INVEST CONVERTIBLES-LC DWS INVESTMENTS, SGIIC,	EUR	279418.22	1.67	931219.82	5.05
LU0243955886-INVESCO ASIA INFRASTRUCT-A-A INVESCO ASSET MGMT IR	USD	186330.03	1.11	201470.66	1.09
LU0251130802-FIDELITY EURO HI YL-A AC FIDELITY INTERNATIONAL LT	EUR	384661.06	2.3	410921.86	2.23
LU0266512127-JPMORGAN F-GLB FUND JPMORGAN FLEMING ASSET MANAGEM	USD	182112.69	1.09	207868.45	1.13
LU0294219869-FRANK TEMP INV GLOBAL BOND A-AH FRANKLIN MUTUAL AD	EUR	383081.74	2.29	410367.99	2.23
LU0294221097-FRANK TEMP GLOBAL TOTAL RETURN ACH EUR FRANKLIN MU	EUR	659053.31	3.94	702068.44	3.81
LU0316493583-FRANK TEMP ASA GR-A-AC-H1 FRANKLIN MUTUAL ADVISERS	EUR	291468.14	1.74	348115.37	1.89
LU0340553949-PICTET F(LUX) EMERGING LOCAL CRY. DEBT HP EUR PIC	EUR	318979.99	1.91	344880.43	1.87
LU0448623875-PICTET US HIGH YIELD FUND PICTET CIE EUROPE, S.A	EUR	97931.2	0.59	99865.34	0.54
LU0482497285-INVESCO ASIA INFRASTRUCT-AEURH INVESCO ASSET MGMT	EUR	79549.38	0.48	98700.16	0.54
US4642872919-ISHARES S P GLBL TECH SECTOR BARCLAYS INVESTMENT F	USD	158541.01	0.95	147230.07	0.8
US78463V1070-SPDR GOLD TRUST BARCLAYS BANK	USD	368805.3	2.21	0	0
LU0208853274-JP MORGAN F-GLB NAT RE-A ACCi, ½ JP MORGAN	EUR	0	0	103177.57	0.56
LU0366535077-PICTET F LUX-CNV BD-PC EUR PICTET CIE EUROPE, S.	EUR	0	0	308160	1.67
TOTAL IIC		5768747.13	34.51	6944074.66	37.69
TOTAL DEPÓSITOS		0	0	0	0
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS		0	0	0	0
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12214202.26	73.09	15021745.34	81.48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16421132.73	98.26	18223821.24	98.83

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		4437050	
US912828JR22	1350		Cobertura
Total otros subyacentes		655625	
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

Existe una participación significativa que representa el 26,06% 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 52,828530 euros, lo que representa una variación del 4,32% trimestral y del -9,02% 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.