



## VALORES MEDITERRANEOS SICAV, SA

Nº de Registro CNMV: 3249

Informe Trimestral del Primer trimestre de 2012

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.

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	0,5	0,18	0,5	0,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,2	0,2	0,2	0,2

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	316336	120	120	EUR	0	0	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	DIVISA	final período	t-1	t-2	t-3
CLASE 1	EUR	17859,8	16711,57	11613,97	10968,01

### 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	52,83	57,29	56,46	49,08	60,14	52,83	51,75	58,56	58,07	41,54	55,83	54,84

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación

CLASE	Cotización(€)			Volumen medio diario	Frecuencia(%)	Mercado
	Mín.	Máx.	final período			
CLASE 1	0	0	0	0	0	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	0,1	0	0,1	0,1	0	0,1	Patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

### 2.2 Comportamiento(CLASE 1)

#### Rentabilidad(% sin anualizar)

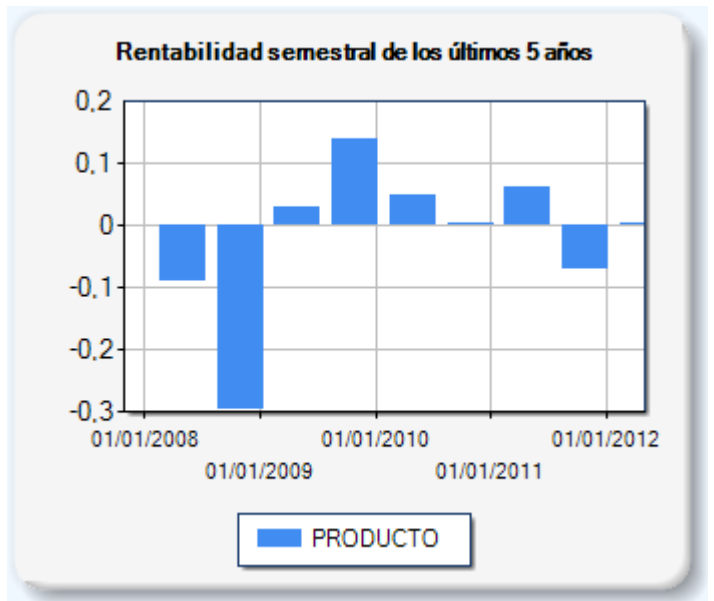
Año actual	Trimestral				Anual			
	Último trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	t-1	t-2	t-3	t-5
6,87	6,87	4,32	-13,65	-1,76	-9,02	5,88	19,21	-4,09

#### 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	-0,02	-0,02	0	-0,01	-0,02	-0,07	-0,08	-0,31	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.



### 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	17362,74	97,22	16516,7	98,83
*Cartera interior	4183,44	23,42	4206,93	25,17
*Cartera exterior	13064,42	73,15	12214,2	73,09
*Intereses de la cartera de inversión	114,88	0,64	95,57	0,57
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	-	0	-
(+)LIQUIDEZ(TESORERÍA)	100,43	0,56	30,35	0,18
(+/-)RESTO	396,64	2,22	164,51	0,98
TOTAL PATRIMONIO	17859,8	100,00	16711,57	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 €)	16711,57	16019,4	16711,57	
(+/-)Compra/venta de acciones (neto)	0	0	0	0
(-)Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0	0	0	0
(+/-)Rendimientos netos	6,51	4,17	6,51	65,89
(+)Rendimientos de gestión	6,65	4,35	6,65	62,59
+Intereses	0,17	0,24	0,17	-24,39
+Dividendos	0,26	0,22	0,26	25,14
(+/-)Resultados en RF (realizadas o no)	0,27	-0,09	0,27	-404,9
(+/-)Resultados en RV (realizadas o no)	2,61	2,73	2,61	1,2
(+/-)Resultados en depósitos (realizadas o no)	0	0	0	0
(+/-)Resultados en derivados (realizadas o no)	0,23	0,31	0,23	-19,58
(+/-)Resultados en IIC (realizadas o no)	2,68	1,53	2,68	85,86
(+/-)Otros resultados	0,44	-0,59	0,44	-178,77
(+/-)Otros rendimientos	0	0	0	0
(-)Gastos repercutidos	-0,15	-0,13	-0,15	16,55
-Comisión de sociedad gestora	-0,1	-0,1	-0,1	3,92
-Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	3,92
-Gastos por servicios exteriores	-0,01	0	-0,01	-459,52
-Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0	-0,02	529,63
-Otros gastos repercutidos	0	-0,01	0	-100
(+)Ingresos	0	-0,05	0	-100
+Comisiones de descuento a favor de la IIC	0	0	0	0
+Comisiones retrocedidas	0	0	0	0
+Otros ingresos	0	-0,05	0	-100
(+/-)Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0	0	0	0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de €)	17859,8	16711,57	17859,8	

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	%
ES0000101503-COMUNIDAD DE MADRID 4.75% 26/03/2015 COMUNIDAD DE	EUR	199697.78	1.12	0	0
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		199697.78	1.12	0	0
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
ES0214954150-IBERCAJA FLOAT 25/04/2019 CAJA DE AHORROS Y MONTE	EUR	101237.55	0.57	0	0
ES0413679079-BANKINTER 2.625% 09/04/2013 BANKINTER 2.625 09/04/	EUR	189959.81	1.06	190585.8	1.14
ES0414950784-CAJA MADRID 3.5% 13/11/2014 CAJA MADRID 3.5 13/11/	EUR	193436.87	1.08	186109.46	1.11
ES0414970659-LA CAIXA 5% 22/02/2016 LA CAIXA 5 22/02/2016	EUR	208311.21	1.17	200920	1.2
ES0415309014-CAJA GUIPUZCOA 5,125% VTO 08/04/2015 BCO GUIPUZCOA	EUR	177353.96	0.99	167973.46	1.01
Total RF privada cotizada más de 1 año		870299.4	4.87	745588.72	4.46
Total RF privada cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1069997.18	5.99	745588.72	4.46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
ES0L01302154-REPO DE LETRAS A 1 DIA	EUR	1655000	9.27	0	0
ES00000121Q1-REPO DE DEUDA A 1 DIA	EUR	0	0	1190000	7.12
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1655000	9.27	1190000	7.12
TOTAL RENTA FIJA		2724997.18	15.26	1935588.72	11.58
ES0113211835-BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A BANCO BILBAO VIZCAY	EUR	176474.03	0.99	0	0
ES0113900J37-SANTANDER CENTRAL HISPANO BANCO DE SANTANDER	EUR	285632.3	1.6	284401.5	1.7
ES0178165017-TECNICAS REUNIDAS S.A. TECNICAS REUNIDAS	EUR	235824.25	1.32	209625.75	1.25
ES0179316312-TIPEL TIPEL	EUR	6.3	0	6.3	0
ES0113307039-BANKIA S.A. CAJA MADRID	EUR	0	0	281549.61	1.68
ES0118594417-INDRA INDRA	EUR	0	0	110174.4	0.66
ES0142090317-OBASCON HUARTE LAIN OBASCON HUARTE LAIN	EUR	0	0	118218	0.71
ES0173516115-REPSOL YPF, S.A. REPSOL	EUR	0	0	253964.5	1.52
ES0178430E18-TELEFONICA, S.A. TELEFONICA	EUR	0	0	251704.93	1.51
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		697936.88	3.91	1509644.99	9.03
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE		697936.88	3.91	1509644.99	9.03
ES0167852039-PAGONI INVERSIONES SICAV, SA BANCO DE SANTANDER	EUR	1.02	0	0	0
ES0164646004-MOSAIC IBERIA, FIL RENTA 4 GESTORA SGIIC SA	EUR	760503.41	4.26	761696.76	4.56
TOTAL IIC		760504.43	4.26	761696.76	4.56
TOTAL DEPÓSITOS		0	0	0	0
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS		0	0	0	0
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4183438.49	23.43	4206930.47	25.17
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0	0	0
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
FR0011182112-VALEO FRFP 5.75% 19/01/2017 VALEO 5.75 19/01/2017	EUR	109313.37	0.61	0	0
FR0011220300-AREVA 4.625% 05/10/2017 AREVA-CII 4.625 05/10/2017	EUR	200726.3	1.12	0	0
XS0386772924-TESCO PLC 5.625% VTO 12/09/2012 TESCO PLC 5.625 12	EUR	200516.26	1.12	202560.31	1.21
XS0421410621-JP MORGAN 6.125% 01/04/2014 JP MORGAN 6.125 01/04/	EUR	162672.1	0.91	160405.3	0.96

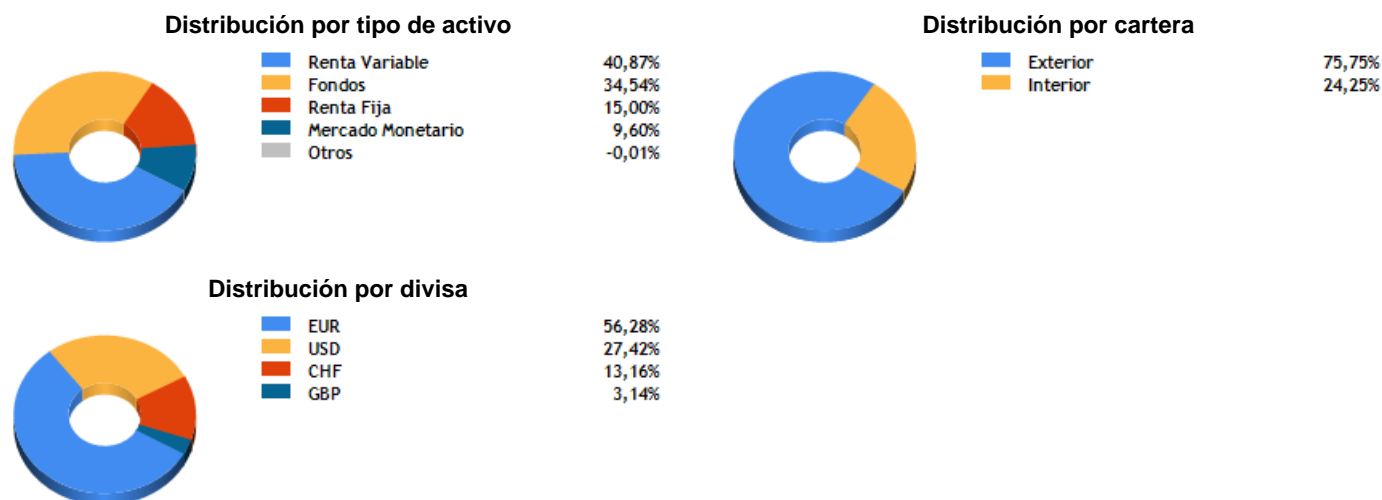
XS0429125650-SWISS RE TREAS 6 18/05/2012 SWISS REINSURANCE 6 18	EUR	100728.36	0.56	101651.21	0.61
XS0431928760-ARCELORMITTAL 8,25 03/06/2013 MITTAL STEEL COMPANY	EUR	198640.52	1.11	195705.53	1.17
XS0491856265-SANTANDER INTL 3.5% 10/03/2015 SANTANDER CENTRAL H	EUR	149082.31	0.83	0	0
XS0693855750-IBERDROLA FIN 4.75% 25/01/2016 IBERDROLA 4.75 25/0	EUR	108588.1	0.61	104702.73	0.63
XS0696856847-TELEFONICA 4.967% 03/02/2016 TELEFONICA 4.967 03/0	EUR	85165.07	0.48	80377.75	0.48
XS0736467159-INTIT CRDT ICO 4.625% 31/01/2017 INSTITUTO CREDITO	EUR	99612.76	0.56	0	0
XS0746276335-TELEFONICA 4.797% 21/02/2018 TELEFONICA 4.797 21/0	EUR	101630.11	0.57	0	0
Total RF privada cotizada más de 1 año		1516675.26	8.48	845402.83	5.06
Total RF privada cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1516675.26	8.48	845402.83	5.06
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		1516675.26	8.48	845402.83	5.06
AN8068571086-SCHLUMBERGER LTD SCHLUMBERGER LTD	USD	61581.17	0.34	61927.51	0.37
CH0011037469-SYNGENTA AG NOVARTIS	CHF	159667.13	0.89	0	0
CH0012005267-NOVARTIS AG NOVARTIS	CHF	248951.49	1.39	264795.08	1.58
CH0012138605-ADECCO SA ADECCO SA	CHF	189539.4	1.06	156036.58	0.93
CH0012255151-SWATCH GROUP AG SWATCH GROUP AG	CHF	355426.09	1.99	141548.66	0.85
CH0014852781-SWISS LIFE HOLDING SWISS LIFE HOLDING	CHF	321105.57	1.8	127811.7	0.76
CH0038388911-SULZER AG-REG SULZER MEDICA	CHF	299415.33	1.68	231859.24	1.39
CH0038863350-NESTLE SA NEW NESTLE SA	CHF	226428.26	1.27	133137.19	0.8
DE0005785802-FRESENIUS MEDICAL CARE AG FRESENIUS MEDICAL CARE A	EUR	101023	0.57	0	0
DE0007236101-SIEMENS SIEMENS	EUR	423768.6	2.37	286887.2	1.72
DE0008404005-ALLIANZ A. ALLIANZ	EUR	445783.01	2.5	258315.45	1.55
DE0008430026-MUENCHENER RUECKVER AG-REG MUNICH	EUR	218487.5	1.22	0	0
FR0000121014-LVMH MOET HENNESSY LVMH MOET HENNESSY	EUR	270585	1.52	0	0
FR0010242511-ELECTRICITE DE FRANCE ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	132260.3	0.74	0	0
GB00B03MLX29-ROYAL DUTCH SHELL PLC-A ROYAL DUTCH	EUR	321431.25	1.8	242090	1.45
GB00B08SNH34-NATIONAL GRID PLC NATIONAL GRID GAS PLC	GBP	211254.49	1.18	0	0
GB00B24CGK77-RECKITT BENCKISER GROUP PLC RECKITT	GBP	178200.77	1	160261.1	0.96
US0231351067-AMAZON COM. INC AMAZON COM. INC.	USD	277743.61	1.56	0	0
US0311621009-AMGEN INC AMGEN	USD	168103.87	0.94	163485.07	0.98
US0378331005-APPLE COMPUTER APPLE COMPUTER	USD	312289.03	1.75	685884.58	4.1
CA0679011084-BARRICK GOLD CORP BARRICK	USD	342156.94	1.92	366580.51	2.19
US3696041033-GENERAL ELECTRIC GENERAL ELECTRIC	USD	199301.13	1.12	183093.51	1.1
US38259P5089-GOOGLE INC GOOGLE INC	USD	295557.67	1.65	219270.12	1.31
US42809H1077-HESS CORP HESS	USD	114427.42	0.64	113503.59	0.68
US6745991058-OCCIDENTAL PETROLEUM CORP OXY	USD	197554.25	1.11	200109.25	1.2
US7427181091-PROCTER GAMBLE PROCTER GAMBLE	USD	138520.2	0.78	141541.93	0.85
US8068321012-SCHLOTZSKYS	USD	360.09	0	370.7	0

INC SCHLOTZSKYS INC					
US86764P1093-SUNOCO INC SUNOCO	USD	140671.51	0.79	155712.06	0.93
CH0012221716-ABB LTD ABB ASEA BROWN BOVERI LTD	CHF	0	0	249190.08	1.49
CH0038838394-WEATHERFORD INTL LTD WEATHERFORD INTERNATIONAL LTD	CHF	0	0	114769.19	0.69
DE0005190003-BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG BAYERISCHE MOTOREN WER	EUR	0	0	254918	1.53
FR0000120628-AXA-UAP AXA-UAP	EUR	0	0	204918	1.23
FR0000125486-VINCI SA VINCI SA	EUR	0	0	277676	1.66
IT0003128367-ENEL IM ENEL-SOCIETA PER AZIONI	EUR	0	0	204360	1.22
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		6351594.08	35.58	5600052.3	33.52
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE		6351594.08	35.58	5600052.3	33.52
IE0031519501-EATON VANCE EMERALD UD HIGH YIELD BOND FUND EATON	EUR	540466.96	3.03	519346.13	3.11
IE00B063CF11-PIMCO GL INV GD CREDIT INV A PIMCO EUROPE LTD/LOND	EUR	349179.52	1.96	337113.88	2.02
IE00B1W3Y236-GAM STAR US AL EQU EUR GAM	EUR	598960.5	3.35	558627.43	3.34
IE00B1W3YL20-GAM STAR US AC EQU C EUR A GAM	EUR	193939.47	1.09	175871.99	1.05
LU0150855509-BLUEBAY-HIGH YIELD BOND-Bi½ BANCO INVERDIS NET, S.A	EUR	201405.03	1.13	188670.86	1.13
LU0179219752-DWS INVEST CONVERTIBLES-LC DWS INVESTMENTS, SGIIC,	EUR	297257.24	1.66	279418.22	1.67
LU0243955886-INVESCO ASIA INFRASTRUCT-A-A INVESCO ASSET MGMT IR	USD	198306.93	1.11	186330.03	1.11
LU0251130802-FIDELITY EURO HI YL-A AC FIDELITY INTERNATIONAL LT	EUR	114875.68	0.64	384661.06	2.3
LU0266512127-JPMORGAN F-GLB FUND JPMORGAN FLEMING ASSET MANAGEM	USD	190622.86	1.07	182112.69	1.09
LU0294219869-FRANK TEMP INV GLOBAL BOND A-AH FRANKLIN MUTUAL AD	EUR	160974.69	0.9	383081.74	2.29
LU0294221097-FRANK TEMP GLOBAL TOTAL RETURN ACH EUR FRANKLIN MU	EUR	712054.1	3.99	659053.31	3.94
LU0316493583-FRANK TEMP ASA GR-A-AC-H1 FRANKLIN MUTUAL ADVISERS	EUR	323279.89	1.81	291468.14	1.74
LU0340553949-PICTET F(LUX) EMERGING LOCAL CRY. DEBT HP EUR PIC	EUR	344192.32	1.93	318979.99	1.91
LU0482497285-INVESCO ASIA INFRASTRUCT-AEURH INVESCO ASSET MGMT	EUR	86915.07	0.49	79549.38	0.48
US4642872919-ISHARES S P GLBL TECH SECTOR BARCLAYS INVESTMENT F	USD	185689.12	1.04	158541.01	0.95
US78463V1070-SPDR GOLD TRUST BARCLAYS BANK	USD	698028.48	3.91	368805.3	2.21
IE00B2Q4XP59-BNY MELLON GL-EM DBT LC-HEUR MELLON FINL CORP.	EUR	0	0	238082.85	1.42
LU0133807163-PICTET-EUR HIGH YIELD-P FUND PICTET CIE EUROPE,	EUR	0	0	265821.83	1.59
LU0146864797-DWS RUSSIA DWS INVESTMENTS, SGIIC, S.A.	EUR	0	0	95280.09	0.57
LU0448623875-PICTET US HIGH YIELD FUND PICTET CIE EUROPE, S.A	EUR	0	0	97931.2	0.59
TOTAL IIC		5196147.86	29.11	5768747.13	34.51
TOTAL DEPÓSITOS		0	0	0	0
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS		0	0	0	0
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13064417.2	73.17	12214202.26	73.09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17247855.69	96.6	16421132.73	98.26

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	
DJEU50	1350		Cobertura
Total subyacente RV		963600	
EUY	1350		Cobertura
EUY	1350		Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3004637,5	
US912828JR22	1350		Cobertura
Total otros subyacentes		2071750	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. 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 primer trimestre de 2012 ha estado marcado por la mejoría macroeconómica global (especialmente en Asia y EE.UU.), la inyección de liquidez de los Bancos Centrales (el europeo sobre todo) y la reestructuración ordenada de la deuda griega. Ello ha contribuido a reducir las primas de riesgo y los mercados han respondido con un buen comportamiento. De todas formas, aún hay frentes abiertos que pueden reavivar la volatilidad, como son las dudas sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas de la periferia europea (España en particular) y sobre la desaceleración controlada de las economías emergentes, el precio del petróleo se encuentra elevado en un contexto de tensiones geopolíticas y nos acercamos a procesos electorales en varios países destacados (Francia, Grecia, EE.UU.). En el ámbito microeconómico, las publicaciones de beneficios empresariales han continuado mostrando la buena salud de las compañías (especialmente norteamericanas). Por su parte, en el mercado de divisas hemos asistido a la apreciación generalizada de las divisas emergentes y la depreciación del dólar, destacando también la considerable depreciación del yen al retomarse las operaciones de carry trade.

Los datos macroeconómicos de las principales economías constatan el desigual ritmo de avance económico. Mas allá del mayor crecimiento en los países emergentes respecto a los desarrollados, mientras en Estados Unidos el PIB se aceleraba hasta el 3,0% de variación trimestral anualizada en el cuarto trimestre del año 2011, la Zona Euro cerraba el mes de diciembre con una caída trimestral del 0,3%. No obstante, la publicación de los indicadores adelantados de confianza empresarial y consumidora ha mejorado a ambos lados del Atlántico, especialmente en EE.UU. La mayor confianza de la economía estadounidense también se ve reflejada en la tasa de paro, que ha bajado en el transcurso del trimestre (hasta el 8,2%), mientras que en Europa hemos observado un ligero empeoramiento (situándose en el 10,8%). A pesar de que el precio del Brent cierra el trimestre con una subida del 15,09%, las tasas de inflación generales y subyacente se mantienen bajo control (2,7% i.a. tanto en EE.UU. como en Europa), si bien algo por encima de los objetivos de las autoridades monetarias.

En los mercados bursátiles, el índice EURO STOXX 50 se situaba al cierre del período en 2.477,28 puntos, reflejando una rentabilidad acumulada anual del 6,94%. Por su parte, el selectivo español IBEX 35 cerraba marzo en 8.008,00 puntos, con una evolución del -6,52% en el año. En EE.UU., el índice S&P 500 cierra con una subida del 12,00% durante el trimestre, situándose en 1.408,47 puntos, mientras que el mercado tecnológico del Nasdaq Composite alcanzó los 3.091,57 puntos con una revalorización en los últimos tres meses del 18,67%. A nivel global, el índice MSCI World en euros sube un 8,15% anual (10,57% en divisa local). Por sectores, medidos en divisa local, los que mejor comportamiento trimestral han mostrado son tecnologías de la información (20,19%) y consumo cíclico (17,92%), situándose en el lado contrario telecomunicaciones y utilities con una bajada del 0,58% y una subida del 0,58%, respectivamente.

Durante el transcurso del primer trimestre de 2012, los Bancos Centrales han mantenido los tipos oficiales. Concretamente, la Reserva Federal estadounidense ha mantenido su tipo en el rango 0,00%-0,25% y el Banco Central Europeo en el 1,00%. Sin embargo, lo más destacable del trimestre han sido las operaciones de refinanciación a largo plazo del BCE que ayudaron a la mejora de la estabilidad de las instituciones financieras en la Eurozona. Por otro lado, la curva de tipos no ha mostrado apenas movimiento en la Zona Euro con respecto al cierre de 2011, mientras que en EE.UU. repuntaba moderadamente y en especial en los tramos largos con el consiguiente apuntamiento de la pendiente 2-10.

A 31 de marzo la rentabilidad de la deuda alemana a 10 años se situaba en el 1,79%, lo que coloca al bono español a ese mismo plazo con un diferencial positivo de 356 p.b. (que ha aumentado en el trimestre), y la TIR del T-Bond estadounidense en el 2,21%. En el mercado de divisas, el "éxito" del canje de la deuda griega y la abundante liquidez proporcionada por el BCE han permitido al euro mostrar relativa fortaleza. Concretamente, el euro se ha apreciado un 2,87% respecto al dólar en el trimestre, cerrando el período en

1,3332 \$/€; por su parte, el yen japonés se ha depreciado un 6,84% contra el dólar en el periodo, situándose en 82,63 JPY/\$.

El valor teórico de la institución se ha situado en 56,458338 euros, lo que representa una variación del 6,87% trimestral. 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.).