



## INVERSIONES FOCALIZADAS

Nº de Registro CNMV: 1556

Informe Trimestral del Tercer trimestre de 2011

Gestora: PICTET & CIE Y LOMBARD

Depositario: BNP PARIBAS

Auditor: LASEMER AUDITORES

Grupo Gestora: PICTET Y LOMBARD

Grupo Depositario: BNP PARIBAS

Rating Depositario: AA+

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: 23/01/2001

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

#### Categoría

Tipo de sociedad: otros

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: ALTO

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil

#### Descripción general

Política de inversión: La SICAV tiene una vocación inversora global. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa o indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países. Las inversiones que se realicen obedecerán a criterios de rentabilidad, seguridad y conveniencia.

#### Operativa en instrumentos derivados

La sociedad podrá invertir en productos financieros derivados tanto de cobertura como de inversión en aquellas operaciones autorizadas por la normativa vigente.

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	0,23	0,23	1,37	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,2	0,1	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	11548644	11544414	105	105	EUR	0	0	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	DIVISA	final período	t-1	t-2	t-3
CLASE 1	EUR	14183,47	15824,3	14191,34	16496,04

### 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	1,22	1,38	1,23	1,26	1,42	1,4	1,22	2,44	1,28	2,1	2,5	2,24

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

CLASE	Cotización(€)			Volumen medio diario	Frecuencia(%)	Mercado
	Mín.	Máx.	final período			
CLASE 1	1,27	1,27	1,23	47	0,02	MAB

### 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
-12,36	-8,21	-2,78	-1,84	4,35	9,76	-43,05	-9,86	17,95

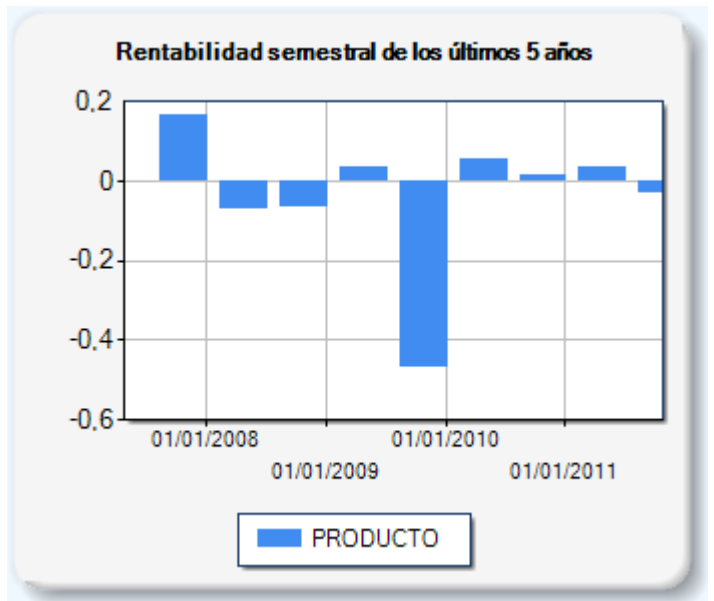
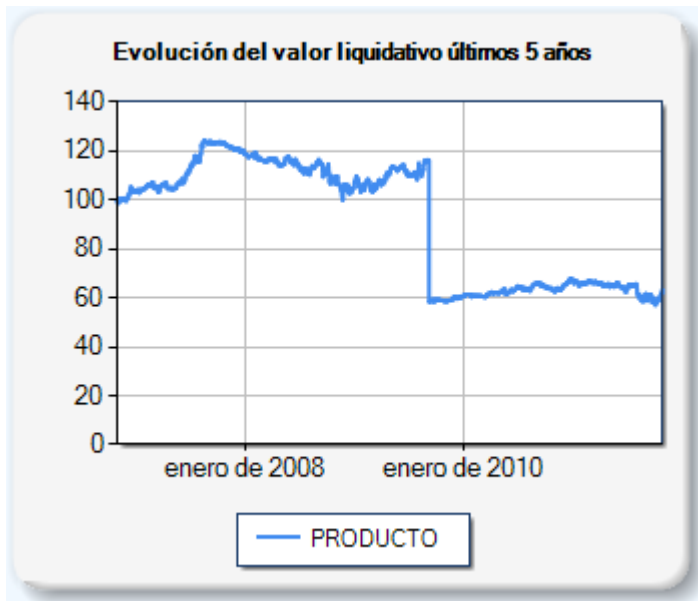
#### Gastos(% s/ patrimonio medio)

	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(iv)	-0,09	-0,03	-0,03	-0,04	-0,71	-0,8	0	0	0
Ratio total de gastos sintético(v)									

(iv) 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.

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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.



### 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	13499,26	95,18	14989,42	96,98
*Cartera interior	2249,42	15,86	1908,26	12,35
*Cartera exterior	11234,03	79,21	13105,65	84,80
*Intereses de la cartera de inversión	15,82	0,11	-24,5	-0,16
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	-	0	-
(+)LIQUIDEZ(TESORERÍA)	608,37	4,29	598,7	3,87
(+/-)RESTO	75,83	0,53	-132,57	-0,86
TOTAL PATRIMONIO	14183,47	100,00	15455,55	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 €)	15455,55	15874,87	15824,3	
(+/-)Compra/venta de acciones (neto)	0,04	0,03	2,28	0,66
(-)Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0	0	0	0
(+/-)Rendimientos netos	-8,54	-2,7	-12,87	200,83
(+)Rendimientos de gestión	-8,37	-2,53	-12,36	214,52
+Intereses	0,23	0,63	2,23	-65,21
+Dividendos	0,52	0,38	0,91	28,95
(+/-)Resultados en RF (realizadas o no)	0,26	0,87	-2,69	-72,14
(+/-)Resultados en RV (realizadas o no)	-10,07	-4,79	-13,7	100,21
(+/-)Resultados en depósitos (realizadas o no)	0	0	0	0
(+/-)Resultados en derivados (realizadas o no)	0	0	0	0
(+/-)Resultados en IIC (realizadas o no)	0,65	0,17	0,76	262
(+/-)Otros resultados	0,03	0,19	0,15	-82,49
(+/-)Otros rendimientos	0	0	0	0
(-)Gastos repercutidos	-0,17	-0,17	-0,51	-5,52
-Comisión de sociedad gestora	-0,1	-0,1	-0,3	-3,65
-Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-3,65
-Gastos por servicios exteriores	-0,01	0	-0,02	-1,5
-Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,13	-11,08
-Otros gastos repercutidos	0	0	0	0
(+)Ingresos	0	0	0	0
+Comisiones de descuento a favor de la IIC	0	0	0	0
+Comisiones retrocedidas	0	0	0	0
+Otros ingresos	0	0	0	0
(+/-)Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0	0	0	0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de €)	14183,47	15455,55	14183,47	

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

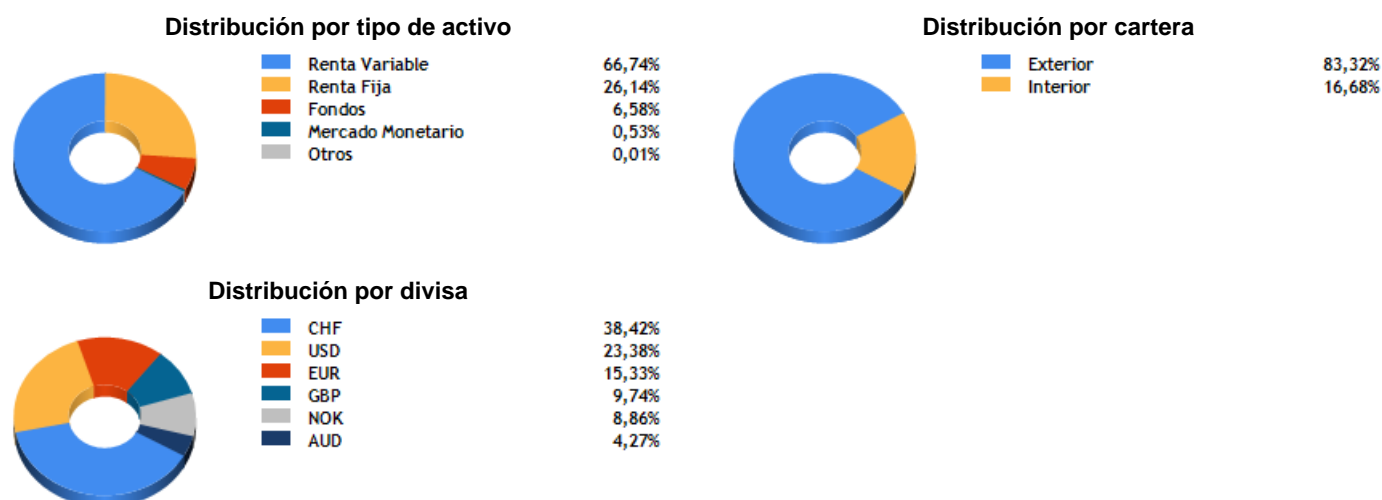
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0	0	0
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
Total RF privada cotizada más de 1 año		0	0	0	0
Total RF privada cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
FR0000187635-REPO DE DEUDA A 1 DIA	EUR	72000	0.51	0	0
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		72000	0.51	0	0
TOTAL RENTA FIJA		72000	0.51	0	0
ES0106325014-AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. AGROFRUSE	EUR	439989	3.1	439989	2.85
ES0132945017-TUBACEX TUBACEX	EUR	649790	4.58	0	0
ES0162292017-CARTERA INDUSTRIAL REA, S.A CARTERA INDUSTRIAL REA	EUR	1082948.79	7.64	1172022.5	7.58
ES0662292921-CUPS CARTERA INDUSTRIAL REA 09-11 CARTERA INDUSTRI	EUR	4688.09	0.03	0	0
ES0118900010-FERROVIAL, S.A. CINTRA	EUR	0	0	160374.4	1.04
ES0168561019-EUROPAC EUROPAC	EUR	0	0	135877.72	0.88
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2177415.88	15.35	1908263.62	12.35
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE		2177415.88	15.35	1908263.62	12.35
TOTAL IIC		0	0	0	0
TOTAL DEPÓSITOS		0	0	0	0
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS		0	0	0	0
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2249415.88	15.86	1908263.62	12.35
CH0010379300-SWISS GOVT 4% VTO 11/02/2013 GOBIERNO DE SUIZA 4 1	CHF	157403.67	1.11	156031.19	1.01
XS0507337854-ONTARIO PROVINCE 3% VTO 14/05/2013 CANADA (GOVT OF	NOK	573479.95	4.04	566812.47	3.67
CH0008055649-SWISS GOVT 2,75% VTO 10/06/2012 GOBIERNO DE SUIZA	CHF	0	0	613104.47	3.97
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		730883.62	5.15	1335948.13	8.65
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
CH0028577028-RABOBANK NED 2,50% VTO 08/02/2013 RABOBANK 2.50 08	CHF	424044.02	2.99	0	0
CH0030951187-CREDIT SUISSE LD 3% VTO 04/06/2012 CREDIT SUISSE G	CHF	415167.17	2.93	412902	2.67
CH0032136399-PHILIP MORRIS INTL 3,25% VTO 11/03/2013 PHILIP MOR	CHF	429052.64	3.03	0	0
CH0038365117-ROCHE HOLDINGS 2,50% VTO 23/03/2012 ROCHE HOLDINGS	CHF	552214.25	3.89	548562.72	3.55
CH0043088183-NOVARTIS 3,50% VTO 26/06/2012 NOVARTIS 3.50 26/06/	CHF	235212.12	1.66	383950.68	2.48
XS0429483224-RABOBANK 4% VTO 29/05/2013 RABOBANK 4 29/05/2013	NOK	467506.19	3.3	464505.53	3.01
XS0457172913-FCC CONVERT 6,50% VTO 30/10/2014 FOMENTO CONSTRUCC	EUR	270805.87	1.91	374052.48	2.42
CH0111035967-SWISS NATIONAL BANK 0% VTO 11/07/2011 GOBIERNO DE	CHF	0	0	814128.32	5.27
Total RF privada cotizada más de 1 año		2794002.26	19.71	2998101.73	19.4
Total RF privada cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3524885.88	24.86	4334049.86	28.05
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		3524885.88	24.86	4334049.86	28.05
AU000000STO6-SANTOS LTD SANTOS LTD	AUD	502838.83	3.55	612338.71	3.96
CA87425E1034-TALISMAN ENERGY INC TALISMAN ENERGY	USD	384850.97	2.71	564735.07	3.65
CH0012005267-NOVARTIS AG NOVARTIS	CHF	585032	4.12	590093.63	3.82
CH0012138605-ADECCO SA ADECCO SA	CHF	229993.67	1.62	340999.64	2.21
CH0012453913-TEMENOS GROUP TEMENOS GROUP	CHF	224404.85	1.58	339160.61	2.19
CH0012549785-SONOVA HOLDING AG SONOVA HOLDING AG	CHF	1517961.44	10.7	1220699.93	7.9
CH0024608827-PARTNERS GROUP HOLDING AG PARTNERS GROUP HOLDINGS	CHF	199891.42	1.41	197289.33	1.28
CH0038838394-WEATHERFORD INTL LTD WEATHERFORD INTERNATIONAL LTD	CHF	124218.94	0.88	170261.25	1.1
CH0048265513-TRANSOCEAN LTD TRANSOCEAN	USD	438635.99	3.09	547156.34	3.54
GB0007980591-BP PLC BP OIL	GBP	574403.06	4.05	644898.81	4.17
GB0008762899-BG GROUP PLC BRITISH GAS	GBP	569968.13	4.02	617358.89	3.99
US0325111070-ANADARKO PETROLEUM CORP ANADARKO PETROLEUM	USD	561407.34	3.96	630454.9	4.08
US0374111054-APACHE CORP APACHE	USD	466623.14	3.29	661883.24	4.28
US25179M1036-DEVON ENERGY CORPORATION DEVON ENERGY	USD	441051.77	3.11	578327.36	3.74
FR0000125486-VINCI SA VINCI SA	EUR	0	0	265020	1.71
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		6821281.55	48.09	7980677.71	51.62
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE		6821281.55	48.09	7980677.71	51.62
CH0104850497-PICTET PRECIOUS METEL FUND - PHYSICAL GOLD PICTET	USD	455559.92	3.21	393229.7	2.54
DE000A1EK0G3-DB PHYSICAL GOLD EURO HEDGED ETC DEUTSCHE BANK	EUR	432301.84	3.05	397696.72	2.57
TOTAL IIC		887861.76	6.26	790926.42	5.11
TOTAL DEPÓSITOS		0	0	0	0
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS		0	0	0	0
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11234029.19	79.21	13105653.99	84.78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13483445.07	95.07	15013917.61	97.13

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	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
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 Operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Existen dos participaciones significativas con el 53,34% y el 21,12% respectivamente del patrimonio.

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

No aplicable.

### 9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre de 2011 ha estado marcado por el agravamiento de la crisis de deuda soberana, en especial en la Zona Euro, y la falta de consenso en la respuesta política a nivel global, que ha desembocado en una rebaja significativa de las expectativas de crecimiento, aumentado los miedos a una nueva recesión y desatado el pánico en los mercados financieros con un nuevo episodio de "huida hacia la calidad". De esta forma, hemos visto a los indicadores de confianza disminuir a zonas de máximo estrés que ha dado lugar a importantes caídas en los mercados bursátiles e incrementos en los spreads corporativos. Por su parte, el dólar ha actuado como activo refugio (al igual que el franco suizo hasta la intervención de su Banco Central), apreciándose contra la mayoría de

monedas. Otro aspecto destacado en el mercado de divisas es 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 1,60% de variación i.a. en el segundo trimestre del año desde el 2,20% del dato anterior, y en la Zona Euro ha cerrado el mes de junio en el 1,60% i.a. desde el 2,40% del primer trimestre. Preocupan especialmente los peores datos del mercado laboral e inmobiliario y la reconducción de los desequilibrios fiscales en EE.UU., mientras que en la Zona Euro, se observa una menor contribución al crecimiento de las economías core. Ello se ha visto reflejado en los indicadores adelantados de confianza empresarial y consumidora que han caído significativamente. A pesar de contar con una inflación subyacente bajo control en los países desarrollados, las tasas generales se sitúan en cotas elevadas (3,8% i.a. en EE.UU. y 2,5% i.a. en Europa). El precio del Brent acumula dos trimestres consecutivos de caídas cerrando septiembre en 104,26 \$/barril (-6,64% trimestral), pero acumulando una subida del 10,56% anual.

En los mercados bursátiles, el índice EURO STOXX 50 se situaba al cierre del período en 2.179,66 puntos, reflejando una rentabilidad acumulada anual del -21,95% y del -23,48% trimestral. Por su parte, el selectivo español IBEX 35 cerraba septiembre en 8.546,60 puntos, con una evolución del -13,31% en el año y del -17,50% en el trimestre. En EE.UU., el índice S&P 500 pierde un 10,04% anual tras caer un 14,33% durante el trimestre, situándose en 1.131,42 puntos, mientras que el mercado tecnológico del Nasdaq Composite alcanzó los 2.415,40 puntos con una revalorización en los últimos tres meses del -12,91% y del -8,95% acumulada en el año. A nivel global, el índice MSCI World en euros cae un 13,76% anual (-13,86% en divisa local), con una revalorización del -10,38% durante el trimestre (-15,26% sin efecto divisa). Por sectores, medidos en divisa local, los que mejor comportamiento trimestral han mostrado son el consumo no cíclico (-4,74%) y utilities (-6,19%), situándose en el lado contrario materiales y financiero con caídas del 22,56% y 21,15%, respectivamente. Si tenemos en cuenta la variación en el año, los sectores menos bajistas han sido el farmacéutico (-0,67%) y consumo no cíclico (-1,42%), siendo los que peor comportamiento anual han tenido el de materiales (-24,67%) y el financiero (-23,17%).

El tercer trimestre de 2011 se inició con la segunda subida en el año de tipos oficiales por parte del BCE del 1,25% al 1,50%, mientras que la Fed mantenía sus tipos de interés en el 0,00%-0,25% (Zero Interest Rate Policy, ZIRP). Sin embargo, durante el trimestre se ha observado una relajación de las expectativas de subidas de tipos por parte de los Bancos Centrales ante la desaceleración del crecimiento mundial y la inestabilidad financiera. Por otro lado, las curvas de tipos han actuado como refugio ante las incertidumbres macroeconómicas y han registrado descensos en el tercer trimestre tanto en EE.UU. como en la Zona Euro (por encima de los 100 p.b. en el tramo largo). La pendiente 2-10 años ha disminuido tanto en EE.UU. como en Europa.

A 30 de septiembre la rentabilidad de la deuda alemana a 10 años se situaba en el 1,89%, lo que coloca al bono español a ese mismo plazo con un diferencial positivo de 325 p.b. (que se ha incrementado en el trimestre), y la del T-Bond estadounidense en el 1,92%. El mercado de divisas ha sido uno de los principales focos de atención en el trimestre, mostrándose particularmente sensible a la actuación de las autoridades monetarias, a los desequilibrios fiscales y a la desaceleración económica. En este contexto, el euro se ha depreciado un 7,31% respecto al dólar en el trimestre, cerrando el período en 1,3449 \$/€ (0,62% anual); por su parte, el yen japonés se ha apreciado un 4,43% contra el dólar en el trimestre (5,24% anual), situándose en 77,14 JPY/\$.

El valor teórico de la institución se ha situado en 1,228150 euros, lo que representa una variación del -8,26% trimestral y del -12,36% 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