



## CAPITAL 18 BR SICAV, SA

Nº de Registro CNMV: 933

Informe Trimestral del Primer trimestre de 2012

Gestora: PICTET & CIE

Depositario: SANTANDER INVESTMENT SERVICES Auditor: PRICE WATERHOUSECOOPERS, SL

Grupo Gestora: PICTET & CIE

Grupo Depositario: BANCO SANTADER Rating Depositario: AA+  
CENTRAL HISPANO

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: 04/02/2000

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

#### Categoría

Tipo de sociedad: otros

Vocación inversora: Monetario Perfil de riesgo: ALTO

#### Descripción general

Política de inversión: CAPITAL 18 BR SICAV, mantiene una política inversora amplia que puede ser catalogada como de Global. Puede invertir en valores de renta variable nacional e internacional y en renta fija de emisores públicos o privados de cualquier país.

#### Operativa en instrumentos derivados

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión.

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	0,59	0,31	0,59	1,35
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	286256	286256	104	104	EUR	0	0	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	DIVISA	final período	t-1	t-2	t-3
CLASE 1	EUR	2405,57	2207,32	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	7,71	8,52	8,4	7,07	9,02	7,71	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	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	0,12	0	0,12	0,12	0	0,12	Patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

### 2.2 Comportamiento(CLASE 1)

#### Rentabilidad(% sin anualizar)

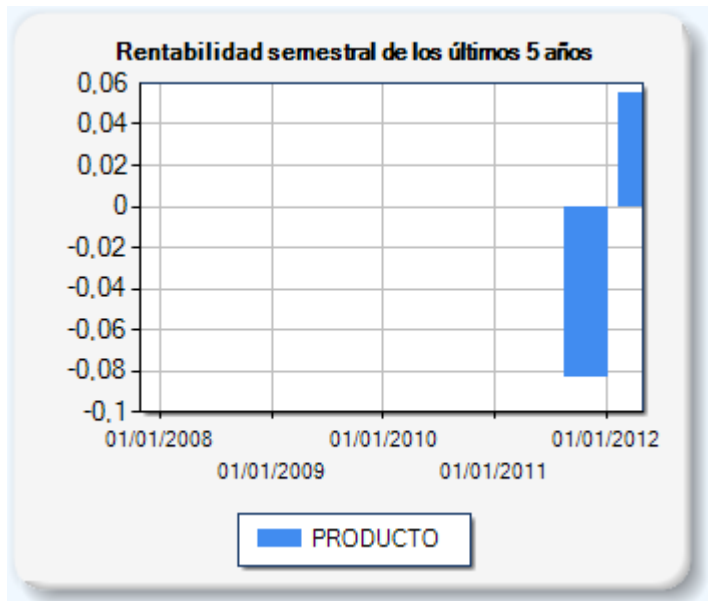
Año actual	Trimestral				Anual			
	Último trim(0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	t-1	t-2	t-3	t-5
8,98	8,98	5,36	-17,88	-0,6	-10,68	0	0	0

#### 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	-0,12	-0,12	-0,13	-0,04	-0,17	-0,19	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.



### 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	2327,1	96,74	2183,26	98,91
*Cartera interior	789,78	32,83	648,52	29,38
*Cartera exterior	1501,48	62,42	1529,12	69,28
*Intereses de la cartera de inversión	35,84	1,49	5,62	0,25
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	-	0	-
(+)LIQUIDEZ(TESORERÍA)	21,04	0,87	15,94	0,72
(+/-)RESTO	57,42	2,39	8,12	0,37
TOTAL PATRIMONIO	2405,57	100,00	2207,32	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 €)	2207,32	2095,04	2207,32	
(+/-)Compra/venta de acciones (neto)	0	-0,03	0	-100
(-)Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0	0	0	0
(+/-)Rendimientos netos	8,4	5,19	8,4	75,39
(+)Rendimientos de gestión	8,66	5,46	8,66	71,87
+Intereses	1,47	0,16	1,47	865,56
+Dividendos	0,25	0,35	0,25	-21,91
(+/-)Resultados en RF (realizadas o no)	-0,65	0,29	-0,65	-342,74
(+/-)Resultados en RV (realizadas o no)	4,35	1,36	4,35	246,06
(+/-)Resultados en depósitos (realizadas o no)	0	0	0	0
(+/-)Resultados en derivados (realizadas o no)	0,58	1,11	0,58	-43,3
(+/-)Resultados en IIC (realizadas o no)	2,24	1,73	2,24	40,06
(+/-)Otros resultados	0,43	0,45	0,43	3,07
(+/-)Otros rendimientos	0	0	0	0
(-)Gastos repercutidos	-0,26	-0,28	-0,26	3,38
-Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,13	-0,12	7,03
-Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	7,04
-Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,07	-0,05	-28,66
-Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,06	-0,08	30,54
-Otros gastos repercutidos	0	0	0	0
(+)Ingresos	0	0,01	0	-33,88
+Comisiones de descuento a favor de la IIC	0	0	0	0
+Comisiones retrocedidas	0	0	0	0
+Otros ingresos	0	0,01	0	-33,88
(+/-)Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0	0	0	0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de €)	2405,57	2207,32	2405,57	

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	%
ES0378641031-FADE 5.6% 17/09/2018 ESPAI¿½A (GOVT OF) 5.6 17/09/20	EUR	71360.06	2.97	101519.08	4.6
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		71360.06	2.97	101519.08	4.6
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
ES0211845211-ABERTIS 5.125% VTO 12/06/2017 LA CAIXA 5.125 12/06	EUR	51680.16	2.15	48345.95	2.19
ES0214954150-IBERCAJA FLOAT 25/04/2019 CAJA DE AHORROS Y MONTE	EUR	25062.07	1.04	0	0
ES0340609009-CRITERIA CAIXACORP 4,125% 20/11/2014 LA CAIXA 4.12	EUR	100817.45	4.19	96731.63	4.38
ES0414950842-CAJA MADRID 4.875% 31/03/2014 CAJA MADRID 4.875 31	EUR	50930.47	2.12	0	0
Total RF privada cotizada más de 1 año		228490.15	9.5	145077.58	6.57
Total RF privada cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		299850.21	12.47	246596.66	11.17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
ES0L01205183-REPO DE LETRAS A 1 DIA	EUR	359549.26	14.95	0	0
ES0000011868-REPO DE DEUDA A 1 DIA	EUR	0	0	98535.83	4.46
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		359549.26	14.95	98535.83	4.46
TOTAL RENTA FIJA		659399.47	27.42	345132.49	15.63
ES0113211835-BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A BANCO BILBAO VIZCAY	EUR	29644.06	1.23	33186.24	1.5
ES0113900J37-SANTANDER CENTRAL HISPANO BANCO DE SANTANDER	EUR	31625.37	1.31	23163.02	1.05
ES0178165017-TECNICAS REUNIDAS S.A. TECNICAS REUNIDAS	EUR	37169.65	1.55	33040.35	1.5
ES0178430E18-TELEFONICA, S.A. TELEFONICA	EUR	31941	1.33	61571	2.79
ES0112501012-EBRO FOODS, S.A. EBRO PULEVA	EUR	0	0	21525	0.98
ES0113307039-BANKIA S.A. CAJA MADRID	EUR	0	0	33667.18	1.53
ES0118594417-INDRA INDRA	EUR	0	0	26068.05	1.18
ES0142090317-OBRASCON HUARTE LAIN OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	0	0	35562.3	1.61
ES0173516115-REPSOL YPF, S.A. REPSOL	EUR	0	0	35602.5	1.61
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		130380.08	5.42	303385.64	13.75
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE		130380.08	5.42	303385.64	13.75
ES0167852039-PAGONI INVERSIONES SICAV, SA BANCO DE SANTANDER	EUR	1.02	0	0	0
TOTAL IIC		1.02	0	0	0
TOTAL DEPÓSITOS		0	0	0	0
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS		0	0	0	0
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		789780.57	32.84	648518.13	29.38
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0	0	0
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
XS0693855750-IBERDROLA FIN 4.75% 25/01/2016 IBERDROLA 4.75 25/0	EUR	108588.1	4.51	104702.72	4.74
XS0495973470-GLENCORE FINANCE INT 5,25% VTO 22/03/2017 GLENCORE	EUR	0	0	50454.09	2.29
Total RF privada cotizada más de 1 año		108588.1	4.51	155156.81	7.03
Total RF privada cotizada menos de 1 año		0	0	0	0
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		108588.1	4.51	155156.81	7.03
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

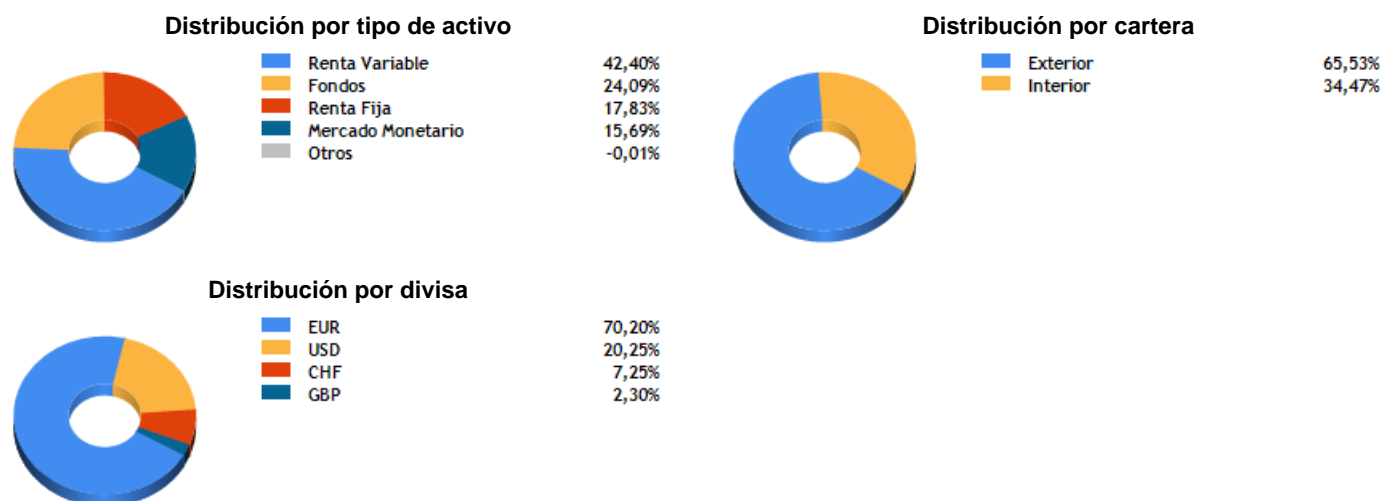
TOTAL RENTA FIJA		108588.1	4.51	155156.81	7.03
CH0011037469-SYNGENTA AG NOVARTIS	CHF	37065.58	1.54	0	0
CH0012138605-ADECCO SA ADECCO SA	CHF	35354.5	1.47	29105.27	1.32
CH0012255151-SWATCH GROUP AG SWATCH GROUP AG	CHF	55211.82	2.3	36109.35	1.64
CH0038388911-SULZER AG-REG SULZER MEDICA	CHF	33031.58	1.37	25578.78	1.16
DE0005785802-FRESENIUS MEDICAL CARE AG FRESENIUS MEDICAL CARE A	EUR	25255.75	1.05	0	0
DE0007236101-SIEMENS SIEMENS	EUR	66767.4	2.78	51758	2.34
DE0008404005-ALLIANZ A. ALLIANZ	EUR	63760.37	2.65	52402.19	2.37
DE0008430026-MUENCHENER RUECKVER AG-REG MUNICH	EUR	31212.5	1.3	0	0
FR0000120271-TOTAL S.A. TOTAL FINA	EUR	32886.4	1.37	33970	1.54
FR0000121014-LVMH MOET HENNESSY LVMH MOET HENNESSY	EUR	38655	1.61	0	0
FR0000125007-SAINT-GOBAIN COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	44535.05	1.85	39454.45	1.79
FR0010242511-ELECTRICITE DE FRANCE ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	17623.3	0.73	0	0
GB0007188757-RIO TINTO PLC RIO TINTO PLC	GBP	16553.58	0.69	14998.98	0.68
GB00B03MLX29-ROYAL DUTCH SHELL PLC-A ROYAL DUTCH	EUR	56700	2.36	35187.5	1.59
GB00B08SNH34-NATIONAL GRID PLC NATIONAL GRID GAS PLC	GBP	24229.91	1.01	0	0
US0231351067-AMAZON COM. INC AMAZON COM. INC.	USD	40978.57	1.7	0	0
US0378331005-APPLE COMPUTER APPLE COMPUTER	USD	34598.93	1.44	72494.41	3.28
US2686481027-EMC EMC	USD	38069.4	1.58	28252.45	1.28
US38259P5089-GOOGLE INC GOOGLE INC	USD	24029.08	1	24917.06	1.13
US46625H1005-JP MORGAN CHASE JP MORGAN	USD	52344.77	2.18	38968.23	1.77
US6745991058-OCCIDENTAL PETROLEUM CORP OXY	USD	39967.62	1.66	19808.5	0.9
US7427181091-PROCTER GAMBLE PROCTER GAMBLE	USD	28459.6	1.18	29080.43	1.32
US7499411004-MICRO DEVICES INC MICRO DEVICES INC	USD	3732.29	0.16	4166.35	0.19
CH0012221716-ABB LTD ABB ASEA BROWN BOVERI LTD	CHF	0	0	20342.05	0.92
DE0005190003-BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG BAYERISCHE MOTOREN WER	EUR	0	0	51760	2.34
FR0000120628-AXA-UAP AXA-UAP	EUR	0	0	24017.6	1.09
FR0000125486-VINCI SA VINCI SA	EUR	0	0	41794.88	1.89
FR0010220475-ALSTOM REGROUPEMENT ALSTOM	EUR	0	0	23430	1.06
NL0006144495-REED ELSEVIER NV REED	EUR	0	0	33551.08	1.52
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		841023	34.98	731147.56	33.12
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE PENDIENTE DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0	0	0
TOTAL RENTA VARIABLE		841023	34.98	731147.56	33.12
FR0010429068-LYXOR MSCI EMERGING MARKETS-A LYXOR INTERNATIONAL	EUR	33638.4	1.4	30484.8	1.38
IE0031519501-EATON VANCE EMERALD UD HIGH YIELD BOND FUND EATON	EUR	81737.56	3.4	39754.62	1.8
LU0294221097-FRANK TEMP GLOBAL TOTAL RETURN ACH EUR FRANKLIN MU	EUR	105171.82	4.37	97343.5	4.41
LU0335216932-MORGAN STANLEY GLOBAL BRANDS FUND MORGAN STANLEY S	EUR	38602.61	1.6	34668.11	1.57
LU0407233583-PICTET US EQ VALUE SEL HP EUR PICTET CIE EUROPE,	EUR	36317	1.51	0	0
LU0474970190-PICTET GLOBAL MEGATREND SELECTION HP EUR PICTET	EUR	99058.73	4.12	87584.71	3.97
US78463V1070-SPDR GOLD TRUST BARCLAYS	USD	157344.97	6.54	104954.13	4.75

BANK					
IE00B2Q4XP59-BNY MELLON GL-EM DBT LC-HEUR MELLON FINL CORP.	EUR	0	0	39744.96	1.8
IE00B5TN9J68-GAM STAR-EMERGING MARKETS RATES-A GAM	EUR	0	0	25115.02	1.14
LU0179219752-DWS INVEST CONVERTIBLES-LC DWS INVESTMENTS, SGIIC,	EUR	0	0	90436.7	4.1
LU0251130802-FIDELITY EURO HI YL-A AC FIDELITY INTERNATIONAL LT	EUR	0	0	37055.27	1.68
LU0294219869-FRANK TEMP INV GLOBAL BOND A-AH FRANKLIN MUTUAL AD	EUR	0	0	55677.26	2.52
<b>TOTAL IIC</b>		<b>551871.09</b>	<b>22.94</b>	<b>642819.08</b>	<b>29.12</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + OTROS</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1501482.19</b>	<b>62.43</b>	<b>1529123.45</b>	<b>69.27</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2291262.76</b>	<b>95.27</b>	<b>2177641.58</b>	<b>98.65</b>

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		240900	
EUY	1350		Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		166737,5	
US912828JR22	1350		Cobertura
Total otros subyacentes		258968,75	
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 que representa un 99,96% del patrimonio de la sociedad. 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.

#### 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 período, situándose en 82,63 JPY/\$.

El valor teórico de la institución se ha situado en 8,403553 euros, lo que representa una variación del 8,98% 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.).