

ARMINZA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1027

Informe Semestral del Segundo Semestre 2010

Gestora: WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

Depositario: UBS BANK, S.A.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: INTELL WEALTH MANAGEMENT

Grupo Depositario: UBS

Rating Depositario: n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.welzia.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

Correo Electrónico

admon@welzia.com

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 SICAV

Fecha de registro: 27/03/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La volatilidad de esta Sicav varía entre 12% y el 18%.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2010	2009
Índice de rotación de la cartera	2,39	0,90	3,31	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,29	0,12	0,21	0,39

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.185.827,00	1.190.609,00
Nº de accionistas	174,00	172,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	10.495	8,85	7,07	8,94
2009	8.754	7,35	4,35	7,37
2008	6.508	5,47	4,94	10,67
2007	12.638	10,67	10,08	12,19

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	Año t-5
20,36	13,28	4,59	-7,71	10,08	34,51	-48,77	0,65	

Gastos (% s/ patrimonio medio)

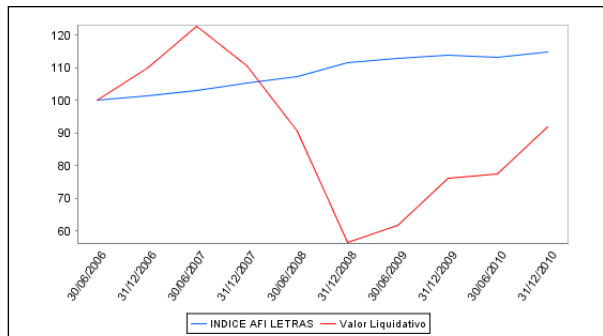
	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2009	2008	2007	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,03	0,25	0,26	0,25	0,26	1,02	0,91	0,48	
Ratio total de gastos sintético(v)	1,11	0,28	0,28	0,27	0,29	1,19	1,22	0,59	

(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.

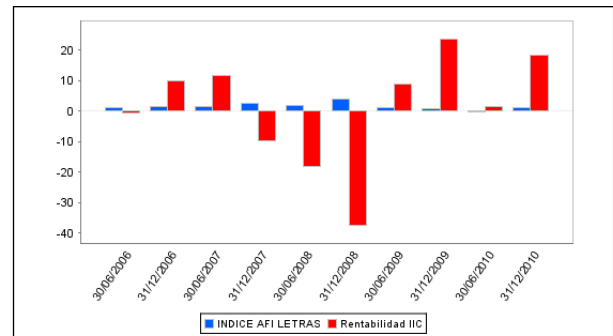
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

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.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.243	88,07	7.848	88,24
* Cartera interior	1.400	13,34	2.170	24,40
* Cartera exterior	7.843	74,73	5.678	63,84
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	932	8,88	319	3,59
(+/-) RESTO	320	3,05	726	8,16
TOTAL PATRIMONIO	10.495	100,00 %	8.894	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e 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 de EUR)	8.894	8.754	8.754	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,47	0,00	-0,48	-905,51
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	17,23	1,49	18,96	-257,19
(+) Rendimientos de gestión	17,77	1,97	19,99	-249,71
+ Intereses	0,05	0,03	0,08	47,41
+ Dividendos	0,31	0,18	0,50	75,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	11,74	-5,46	6,54	-321,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,88	3,89	9,80	55,93
± Otros resultados	-0,21	3,33	3,07	-106,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,54	-1,11	159,67
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-0,70	4,77
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	4,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,11	-0,22	-6,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	11,10
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,07	145,54
(+) Ingresos	0,02	0,06	0,08	-167,15
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,06	0,08	-67,15
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.495	8.894	10.495	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

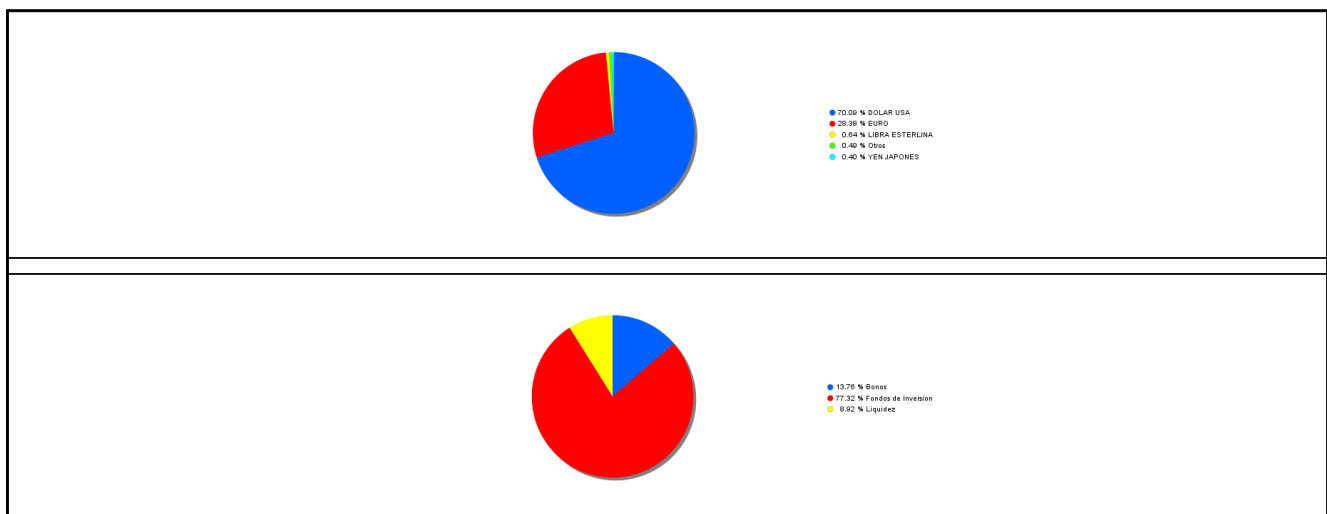
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000120E9 - Bonos REINO DE ESPAÑA 0,260 2010-07-01	EUR	0	0,00	2.170	24,40
ES00000121O6 - Bonos REINO DE ESPAÑA 0,470 2011-01-03	EUR	1.400	13,34	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.400	13,34	2.170	24,40
TOTAL RENTA FIJA		1.400	13,34	2.170	24,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.400	13,34	2.170	24,40
LU0102830865 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	USD	109	1,04	0	0,00
LU0132414144 - Participaciones ABERDEEN INVESTMENT SERVICES	USD	0	0,00	93	1,04
LU0217402501 - Participaciones BLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	141	1,59
LU0216467257 - Participaciones DB PLATINUM ADVISORS	EUR	644	6,14	1.360	15,29
LU0179219752 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	146	1,39	122	1,37
LU0244322540 - Participaciones FORTIS ASSET MANAGEMENT	EUR	131	1,25	0	0,00
LU0195951966 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	USD	41	0,39	91	1,03
LU0234582095 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	USD	634	6,04	0	0,00
LU0234573771 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	USD	109	1,04	69	0,77
IE00B01VQD65 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	69	0,77
US4642874576 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	USD	0	0,00	178	2,00
US4642874402 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	271	3,05
US4642876308 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	USD	265	2,53	233	2,62
US4642875987 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	USD	546	5,21	386	4,34
US4642872349 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	USD	3.236	30,83	721	8,11
LU0050621282 - Participaciones JEFFERIES ASSET MANAGEMENT LTD	USD	145	1,38	0	0,00
LU0266512127 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	USD	344	3,28	0	0,00
LU0209988657 - Participaciones LODH (JERSEY)LIMITED	EUR	147	1,40	0	0,00
FR0010028860 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	198	2,22
FR0010222224 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	130	1,46
LU0219455952 - Participaciones MFS INTERNATIONAL LTD	USD	0	0,00	93	1,04
LU0102025151 - Participaciones PARVEST ASSET MANAGEMENT	USD	199	1,90	0	0,00
LU0128467544 - Participaciones PICTET FIF	USD	0	0,00	92	1,04
IE0034085260 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	USD	0	0,00	246	2,77
LU0061927850 - Participaciones MAN INVESTMENTS AG	EUR	145	1,38	0	0,00
LU0133082254 - Participaciones T ROWE PRICE GLOBAL INVESTMENT	USD	111	1,06	0	0,00
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	547	5,21	915	10,29
LU0189893018 - Participaciones SCHRODER	USD	109	1,04	69	0,78
LU0106258741 - Participaciones SCHRODER	USD	0	0,00	246	2,77
CH0002791587 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	USD	110	1,05	0	0,00
LU0203937692 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	147	1,40	0	0,00
TOTAL IIC		7.868	74,97	5.723	64,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.868	74,97	5.723	64,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.268	88,31	7.893	88,74

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% 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 periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AUSTRALIAN SPI 200	Compra FUTURO SPI 200 MARZO 2011	181	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra FUTURO EUROSTOXX 50 MARZO 2011	1.090	Inversión
FTSE 100	Compra FUTURO FTSE100 MARZO 2011	619	Inversión
RUSSEL 2000 INDEX	Compra FUTURO MINI RUSS E-MINI 2000 MARZO 2011	3.682	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FUTURO MINI S&P MARZO 2011	1.077	Inversión
SWISS MARKET	Compra FUTURO SMI MARZO 2011	254	Inversión
TOPIX 100	Compra FUTURO TOPIX MARZO 2011	496	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra FUTURO S&P 60 CANADA MARZO 2011	230	Inversión
Total subyacente renta variable		7628	
EURO- DOLAR	Compra FUTURO EUR-DOLAR MARZO 2011	999	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		999	
TOTAL OBLIGACIONES		8626	

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 prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 963.899,61 suponiendo un 10,09 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

f.) El importe de las adquisiciones de 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 es 235.903.000,00 euros, suponiendo un 13,72 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Después de la evidente desaceleración de la recuperación económica mundial en el segundo y tercer trimestre del año, los datos correspondientes al cuarto trimestre y los indicadores adelantados que hemos ido conociendo apuntan a una aceleración del ritmo de crecimiento y a una estabilización de la recuperación económica en los próximos meses. Las nuevas medidas expansivas anunciadas por la FED (en forma de compra de 600MM USD de Bonos del Tesoro) parecen alejar el miedo a la deflación y la recaída en recesión se mantiene como un escenario extremo y muy poco probable.

Los datos macroeconómicos en EEUU continuaron superando las expectativas, apuntando a unas sólidas tasas de crecimiento económico y la confianza de los consumidores parece mejorar a la vez que lo hacen los ingresos personales. Es de esperar que el consumo mejore en los próximos meses y lidere el crecimiento de la economía americana. La decisión de extender los recortes de impuestos que vencían este año debería proporcionar un estímulo adicional. El desempleo permanece en tasas históricamente elevadas, lo que debería favorecer unas políticas monetarias y fiscales expansivas aún a costa de empeorar la ya delicada situación del déficit estadounidense.

Los datos de actividad económica y confianza de los consumidores y empresarios sorprendieron al alza (especialmente en Alemania), aunque se mantiene la clara divergencia entre la Europa central y periférica. Las noticias económicas en Europa estuvieron dominadas por la crisis de deuda soberana. Los temores parecieron calmarse algo tras el rescate de Irlanda por importe 785.000M y el incremento del volumen de compras de deuda periférica por parte del BCE. Sin embargo seguimos lejos de una solución definitiva del problema y las discusiones sobre las diversas propuestas planteadas seguirán dominando la agenda europea durante 2011.

Los recientes repuntes de los índices de precios y ciertos síntomas de sobrecalentamiento de sus economías, han llevado

a varios países emergentes a adoptar medidas restrictivas en sus políticas monetarias. Aún así, las economías emergentes seguirán liderando el crecimiento económico mundial en 2011.

Asistimos a un importante repunte de las rentabilidades (y consiguiente caída en precio) de la Deuda Gubernamental, como consecuencia de cierta relajación de las primas de riesgo y de una mejor percepción sobre el crecimiento económico mundial. (RF Gobierno -2.67%). Aún cuando los diferenciales de crédito se mantuvieron estables, la Renta Fija Corporativa de mejor calidad crediticia no consiguió escapar a las rentabilidades negativas (RF Corporativa IG -2.34%). Tan sólo la deuda de mayor rentabilidad terminó con ligeras ganancias (RF High Yield +3.01%), mientras que la elevada duración de la deuda emergente la penalizó en los últimos meses del año (RF Emergente -1.85%).

Las bolsas terminan el cuarto trimestre del año en terreno claramente positivo (MSCI World en Moneda Local +7.57%), liderados por un mercado americano (S&P 500 10.76%) gracias sobre todo a la espectacular recuperación del mes de diciembre. Las dudas sobre la resolución de la crisis soberana hizo que los mercados europeos tuvieran un peor comportamiento relativo (Eurostoxx 50 +2.77%), siendo especialmente perjudicados los mercados periféricos de la zona euro (Ibex -4.84%). Las bolsas emergentes se comportaron en línea con los países desarrollados (MSCI EM +7.05%) y las materias primas, especialmente las mas cíclicas, tuvieron una excepcional revalorización (Indice Commodities +15.75%) Pese a cierta recuperación al inicio del trimestre, el euro continuó presionado por la dudas sobre la situación fiscal en Europa y terminó con una ligera depreciación frente a la mayor parte de las divisas mundiales (-1.86% frente al USD)