
Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS BANK, S.A.
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	PriceWaterhouseCoopers	Rating depositario	n.d.
Sociedad por compartimentos	NO		

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

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

Operativa en instrumentos derivados

Inversión.

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 de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	1.166.312,00	1.169.926,00
Nº de accionistas	173	173
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	9.245	7,9267	6,9798	9,2253
2010	10.495	8,8503	7,0664	8,9358
2009	8.754	7,3531	4,3495	7,3690
2008	6.508	5,4667	4,9383	10,6703

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,35		0,35	0,70		0,70	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
	0,04		0,08	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	2,65	2,51	5,17	3,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,64	0,49	0,57	0,21

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

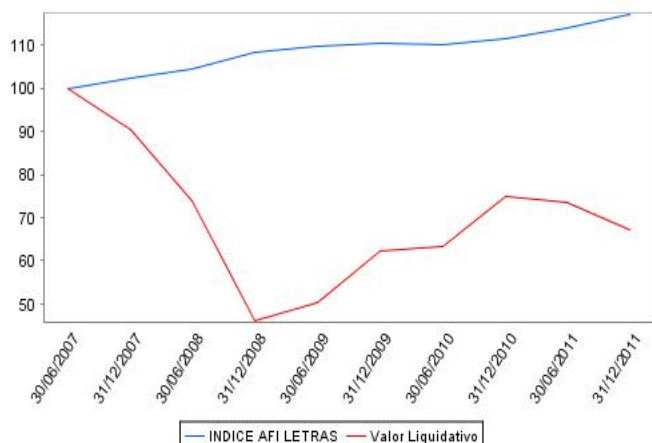
Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2011	2º Trimestre 2011	1er Trimestre 2011	2010	2009	2008	2006
-10,44	10,30	-17,21	-3,75					

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

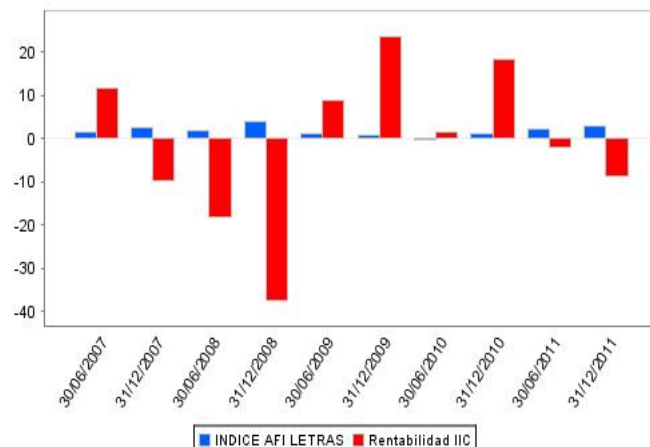
Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2011	2º Trimestre 2011	1er Trimestre 2011	2010	2009	2008	2006
1,10	0,27	0,27	0,29					

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 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	8.062	87,20	9.220	90,79
* Cartera interior	850	9,19	3.670	36,14
* Cartera exterior	7.209	77,98	5.550	54,65
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,03	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	638	6,90	352	3,47
(+/-) RESTO	545	5,90	583	5,74
TOTAL PATRIMONIO	9.245	100,00	10.155	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 de EUR)	10.155	10.495	10.495	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-0,22	-1,38	-1,68	-86,28
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-9,79	-1,89	-11,12	-359,83
(+) Rendimientos de gestión	-9,37	-1,45	-10,27	-434,64
+ Intereses	0,10	0,05	0,15	80,59
+ Dividendos	0,12	0,04	0,16	142,40
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,43	0,00	0,40	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
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-9,63	3,81	-4,90	-320,47
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-2,12	-4,51	-6,79	-58,98
+- Otros resultados	1,73	-0,84	0,71	-278,18
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,51	-1,03	129,90
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-0,70	-11,30
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-11,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,09	-0,19	1,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,03	-2,23
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	153,33
(+) Ingresos	0,11	0,07	0,18	-55,09
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,11	0,07	0,18	44,91
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.245	10.155	9.245	

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

3. Inversiones financieras

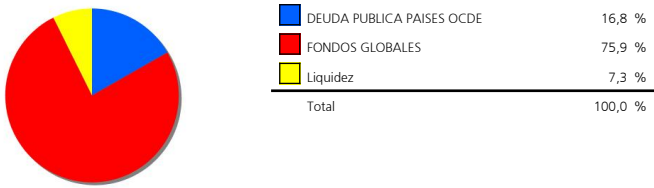
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123B9 - BonosI REINO DE ESPAÑA#A10,120I2012-01-02	EUR	850	9,19	0	0,00
ESOL01202172 - LetrasI REINO DE ESPAÑA#A12,170I2011-07-01	EUR	0	0,00	3.670	36,14
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		850	9,19	3.670	36,14
TOTAL RENTA FIJA		850	9,19	3.670	36,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		850	9,19	3.670	36,14
US912828QU77 - BonosI US TREASURYI0,312I2014-07-15	USD	272	2,94	0	0,00
US912828PX26 - BonosI US TREASURYI1,812I2021-02-15	USD	332	3,60	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		604	6,54	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		604	6,54	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		604	6,54	0	0,00
LU0102830865 - ParticipacionesI ALLIAN GLOBAL INVESTORS	USD	153	1,66	203	2,00
LU0132414144 - ParticipacionesI ABERDEEN INVESTMENT	USD	168	1,82	0	0,00
LU0256840447 - ParticipacionesI ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	31	0,33	94	0,92
LU0011846440 - ParticipacionesI BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	215	2,33	328	3,23
LU0238483688 - ParticipacionesI BLUEBAY ASSET MANAGEMENT	USD	166	1,80	0	0,00
IE00B11YFM47 - ParticipacionesI MELLON GLOBAL	USD	165	1,79	0	0,00
LU0272941112 - ParticipacionesI CREDIT AGRICOLE	EUR	103	1,12	98	0,97
LU0216467257 - ParticipacionesI DB PLATINUM ADVISORS	EUR	118	1,28	232	2,29
LU0261951528 - ParticipacionesI FIDELITY ASSET MANAGEMENT	EUR	195	2,11	279	2,75
LU0195951966 - ParticipacionesI FRANKLIN TEMPLETON	USD	168	1,82	0	0,00
LU0234573003 - ParticipacionesI GOLDMAN SACHS ASSET	USD	171	1,85	0	0,00
LU0028118809 - ParticipacionesI INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	218	2,36	324	3,19
US4642874576 - ParticipacionesI BARCLAYS GLOBAL FUND	USD	218	2,35	0	0,00
US4642874402 - ParticipacionesI BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	275	2,97	0	0,00
US4642872349 - ParticipacionesI BARCLAYS GLOBAL FUND	USD	218	2,36	0	0,00
LU0081394404 - ParticipacionesI JULIUS BAER ASSET	EUR	163	1,76	0	0,00
LU0244125398 - ParticipacionesI JULIUS BAER ASSET	EUR	157	1,70	317	3,12
LU0266512127 - ParticipacionesI J P MORGAN FLEMINGS ASSET	USD	154	1,66	309	3,05
LU0210529490 - ParticipacionesI J P MORGAN FLEMINGS ASSET	EUR	90	0,98	282	2,77
LU0323456466 - ParticipacionesI J P MORGAN FLEMINGS ASSET	USD	0	0,00	99	0,97
IE0004841874 - ParticipacionesI LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	100	0,98
FR0010411413 - ParticipacionesI LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	525	5,68	0	0,00
LU0125951151 - ParticipacionesI MFS INTERNATIONAL LTD	EUR	145	1,57	217	2,14
LU0125948108 - ParticipacionesI MFS INTERNATIONAL LTD	USD	170	1,84	0	0,00
GB00B1VMD022 - ParticipacionesI M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	101	1,09	101	1,00
LU0093502762 - ParticipacionesI MERRILL LYNCH ASSET	EUR	91	0,98	285	2,80
IE00B12VW672 - ParticipacionesI NEUBERGER BERMAN	USD	155	1,68	0	0,00
LU0128467544 - ParticipacionesI PICTET FIF	USD	170	1,84	0	0,00
IE0034085260 - ParticipacionesI PIMCO GLOBAL FUNDS	USD	284	3,07	0	0,00
FR0010106336 - ParticipacionesI RIVOLI FUND MANAGEMENT	EUR	0	0,00	98	0,96
LU0133082254 - ParticipacionesI T ROWE PRICE GLOBAL	USD	155	1,67	202	1,99
IE00B2PLHB10 - ParticipacionesI FEROX CAPITAL MANAGEMENT	EUR	0	0,00	245	2,41
LU0106235293 - ParticipacionesI SCHRODER	EUR	90	0,97	281	2,77
LU0246035637 - ParticipacionesI SCHRODER	EUR	145	1,56	217	2,14
LU0106258311 - ParticipacionesI SCHRODER	USD	283	3,06	0	0,00
FR0010376343 - ParticipacionesI SYCOMORE ASSET	EUR	95	1,03	135	1,33
LU0170475312 - ParticipacionesI FRANKLIN TEMPLETON	USD	104	1,13	100	0,98
GB00B0PHJS66 - ParticipacionesI THREADNEEDLE INVESTMENT	EUR	199	2,15	276	2,72
LU0172069584 - ParticipacionesI UBS - GLOBAL ASSET MGNT	USD	285	3,08	0	0,00
LU0203937692 - ParticipacionesI UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	88	0,95	0	0,00
LU0239752032 - ParticipacionesI UBS - GLOBAL ASSET MGNT	USD	206	2,23	305	3,00
LU0415415800 - ParticipacionesI VONTOBEL MANAGEMENT SA	USD	163	1,76	381	3,75
TOTAL IIC		6.600	71,39	5.508	54,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.204	77,93	5.508	54,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.054	87,12	9.178	90,37

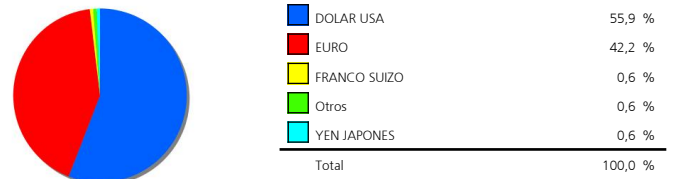
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

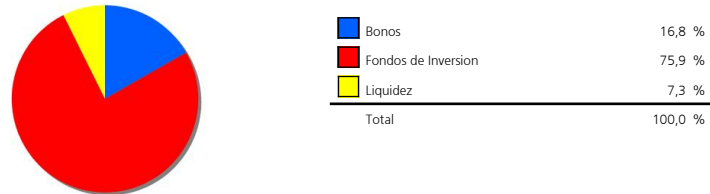
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AUSTRALIAN SPI 200	Compra Futuro AUSTRALIAN SPI	161	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Futuro DJ EUROSTOXX	319	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10I	391	Inversión
RUSSEL 2000 INDEX	Compra Futuro RUSSEL 2000	1.903	Inversión
SP 500 INDICE	Compra Futuro SP 500 INDICE 50I	2.263	Inversión
SWISS MARKET	Compra Futuro SWISS MARKET 10I	139	Inversión
TOPIX 100	Compra Futuro TOPIX 100 10000I	503	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra Futuro TORONTO STOCH	199	Inversión
VIX INDICE	Compra Futuro VIX INDICE 1000I	240	Inversión
VIX INDICE	Venta Futuro VIX INDICE 1000I	207	Cobertura
Total subyacente renta variable		6.325	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-	1.747	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1.747	
TOTAL OBLIGACIONES		8.072	

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

g.) En el mes de agosto el límite establecido en el art 39 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva superó el 120% del patrimonio temporalmente, volviendo por debajo de lo exigido por la normativa tras detectarse la superación de dicho límite. Welzia Management S.G.I.I.C., S.A ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

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, sociedad de inversión 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 552.401,03 suponiendo un 6,08% 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 185.025.000,00 euros, suponiendo un 11,31 % 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

La primera parte del segundo semestre de 2011 se caracterizó por una importante caída en todos los mercados propiciada por un aumento de los temores a entrar en una recesión global. Los catalizadores de dicha caída fueron varios: imposibilidad de Grecia de reducir el déficit hasta lo pactado (condición sine qua non para obtener el nuevo paquete de ayudas) así como malos datos macroeconómicos a ambos lados del Atlántico.

En EEUU, un mal dato de paro semanal desencadenó un retroceso substancial de las bolsas mundiales. A esto se le unieron una serie de problemas en el frente político para llegar a un acuerdo sobre el techo de déficit, lo cual animó a la agencia de calificación S&P a rebajar la calidad crediticia de la deuda americana, perdiendo esta su calificación AAA. La Fed, ante los problemas por los que

atravesaba la economía estadounidense, decidió emprender una serie de medidas con el fin de alcanzar una pronta recuperación. Estas medidas incluían el anuncio de mantenimiento de tipos bajos hasta finales del 2013 así como una operación twist con la que relanzar el mercado inmobiliario, el cual no daba señales de despegue. En la segunda parte de I semestre, el buen comportamiento de la mayor parte de los indicadores económicos así como una recuperación del empleo y cifras record en consumo, sirvieron como acicate sobre la confianza de los inversores, lo que ayudó en gran medida a las bolsas a nivel mundial, y en concreto, permitió que algunos índices de EEUU logran cerrar el año en positivo.

En Europa los peores augurios se materializaron, trasmitiéndose la crisis de deuda y confianza en los gobiernos periféricos en una crisis del conjunto de la zona euro. Las altas tasas de inflación de la zona llevaron a Trichet a una nueva ronda de subida de tipos, la cual tuvo que revertirse 2 meses después de la mano del nuevo presidente del BCE, el italiano Mario Draghi, al son del recrudecimiento de la crisis. A su vez, en agosto el BCE comenzó una agresiva, pero puntual, compra de bonos españoles e italianos, ante la imparable subida de las rentabilidades de los mismos, en un intento de hacer las veces de cortafuegos del contagio. Debido a los problemas que muchas entidades financieras estaban sufriendo con la sequía de los canales de crédito habituales, el BCE volvía a salir al rescate, realizando importantes subastas de liquidez, lo que si bien no puede entenderse como un QE, si permitió que no se produjese un colapso en el sistema. En el plano fiscal, después de muchos meses de reuniones, cumbres y rumores, en su mayor parte desmentidos, en diciembre se trazó un plan de ataque entre todos los países de la eurozona. Dicho paquete de medidas se centró en una mayor integridad fiscal de la zona, asumiendo todos sus miembros importantes reformas en este ámbito así como la realización de propuestas de contención del déficit. La quita en la deuda griega, inevitable a todas luces ante el importante tamaño de la misma sería del 50% (solamente sufrida por los fondos privados). A la vez, se aseguró que el caso griego era un único y no se repetiría.

Las últimas semanas del año, como suele ser habitual, las bolsas y otros activos de riesgo, apoyados por los buenos datos macro así como por la concreción de las medidas europeas y la disipación de los temores a una recesión global, experimentaron un rally, el cual permitió recortar pérdidas. El comportamiento de las bolsas durante el semestre ha sido bastante heterogéneo, cerrando con pérdidas de hasta el 20% algunos índices de emergentes y países europeos y con una caída mucho más limitada o nula en las bolsas estadounidenses. En los mercados de renta fija, el protagonismo se lo repartieron la renta fija gobierno USA y la renta fija emergente, cerrando el semestre con una revalorización superior al 8%. El euro se depreció frente al resto de divisas mundiales mientras que las materias primas cerraron el año prácticamente planas, con la excepción del petróleo y el oro, los cuales obtuvieron un rendimiento por encima del 10% en el semestre.