

<b>Gestora</b>	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	<b>Depositario</b>	UBS BANK, S.A.
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO WELZIA	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO UBS
<b>Auditor</b>	KPMG AUDITORES	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Sociedad por compartimentos</b>	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.welzia.com](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

**Fecha de registro:** 24/08/2001

**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**

Sociedad que invierte entre un 0% y un 100% en otras IICs.

**Operativa en instrumentos derivados**

Inversión y cobertura.

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	440.320,00	450.349,00
Nº de accionistas	187	211
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	5.335	12,1162	10,8021	14,3591
2010	5.954	13,1337	11,6656	13,4339
2009	5.933	13,0877	10,0000	13,1634
2008	4.829	10,6573	10,6573	10,6573

#### 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		
0,25		0,25	0,50		0,50	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 (%)	0,04	0,13	0,19	0,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,77	0,69	0,73	0,31

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)

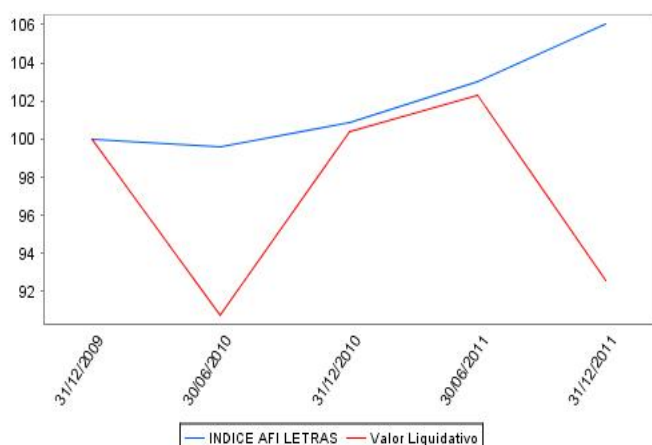
Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2011	2º Trimestre 2011	1er Trimestre 2011	2010	2009	2008	2006
-7,75	7,00	-15,39	-3,42	5,51	0,35			

##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

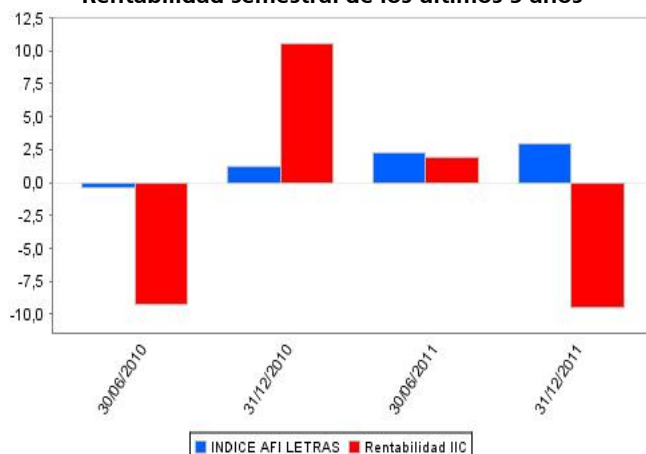
Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2011	2º Trimestre 2011	1er Trimestre 2011	2010	2009	2008	2006
0,78	0,20	0,20	0,19	0,19				

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	5.190	97,30	5.831	96,73
* Cartera interior	2.767	51,87	3.137	52,04
* Cartera exterior	2.423	45,43	2.694	44,69
* 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)	26	0,49	68	1,13
(+/-) RESTO	118	2,21	129	2,14
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.334</b>	<b>100,00</b>	<b>6.028</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>6.027</b>	<b>5.954</b>	<b>5.954</b>	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-2,16	-0,67	-2,73	176,36
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-10,87	1,86	-8,05	-4.693,14
(+) Rendimientos de gestión	-10,39	2,33	-7,10	-4.458,19
+ Intereses	0,03	0,03	0,06	-12,90
+ Dividendos	1,79	1,81	3,60	-15,08
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,57	1,29	-6,54	-673,32
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-4,22	-0,68	-4,63	437,07
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,22	-0,11	0,09	-271,26
+- Otros resultados	0,36	-0,01	0,32	-3.922,70
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,47	-0,95	-55,76
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,50	-12,39
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-12,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,07	-0,15	-3,46
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,05	-1,33
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,09	-0,17	-26,18
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-179,19
+ 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	0,00	0,00	0,00	-83,22
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-95,97
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>5.335</b>	<b>6.027</b>	<b>5.335</b>	

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

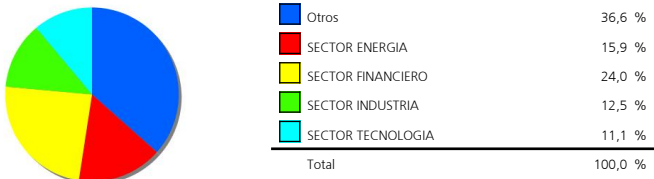
### 3. Inversiones financieras

#### 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	%
ES0L01202172 - LetrasREINO DE ESPA#A12,170I2011-07-01	EUR	0	0,00	280	4,65
ES00000123B9 - BonosI REINO DE ESPA#A10,120I2012-01-02	EUR	300	5,62	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>300</b>	<b>5,62</b>	<b>280</b>	<b>4,65</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>300</b>	<b>5,62</b>	<b>280</b>	<b>4,65</b>
ES0109427734 - AccionesIANTENA 3 TELEVISION	EUR	58	1,09	71	1,18
ES0113211835 - AccionesIBBVA	EUR	316	5,93	376	6,24
ES0115056139 - AccionesIBOLSAS Y MERCADOS ESPA#OLES	EUR	80	1,49	79	1,30
ES0113900J37 - AccionesIBSCH	EUR	276	5,17	367	6,08
ES0112501012 - AccionesIBRO PULEVA	EUR	102	1,92	114	1,88
ES0130960018 - AccionesIBENAGAS	EUR	96	1,79	112	1,86
ES0129743318 - AccionesIELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	75	1,41	82	1,37
ES0118900010 - AccionesIFERROVIAL SA	EUR	75	1,40	70	1,16
ES0147645016 - AccionesIBERDROLA RENOVABLES	EUR	0	0,00	3	0,04
ES0144580Y14 - AccionesIBERDROLA SA	EUR	59	1,10	71	1,17
ES0124244007 - AccionesIMAPFRE	EUR	0	0,00	8	0,13
ES0124244E34 - AccionesIMAPFRE	EUR	291	5,46	296	4,91
ES0142090317 - AccionesIOHL	EUR	105	1,96	142	2,36
ES0169350016 - AccionesIPESCANOVA	EUR	103	1,93	119	1,97
ES0173516115 - AccionesIREPSOL YPF SA	EUR	125	2,34	126	2,09
ES0152503035 - AccionesIGESTEVISION TELECINCO	EUR	60	1,12	81	1,35
ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	384	7,19	483	8,02
ES0183746314 - AccionesIVIDRALA	EUR	94	1,76	100	1,65
ES0183746025 - AccionesIVIDRALA	EUR	5	0,09	0	0,00
ES0184262212 - AccionesIVISCOFAN	EUR	165	3,10	158	2,63
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>2.469</b>	<b>46,25</b>	<b>2.858</b>	<b>47,39</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.469</b>	<b>46,25</b>	<b>2.858</b>	<b>47,39</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.769</b>	<b>51,87</b>	<b>3.138</b>	<b>52,04</b>
US00724F1012 - AccionesIADOBE	USD	109	2,04	108	1,80
US0268747849 - AccionesIAMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	0	0,01	0	0,01
IE0000197834 - AccionesIALLIED IRISH	EUR	0	0,00	0	0,01
IT0000072618 - AccionesIBANCA INTESA	EUR	0	0,00	204	3,38
US05964H1059 - AccionesIBSCH	USD	24	0,45	32	0,53
US1491231015 - AccionesICATERPILLAR	USD	150	2,82	158	2,62
US1667641005 - AccionesICHEVRON	USD	205	3,85	177	2,94
US1729674242 - AccionesICITIGROUP INC	USD	9	0,18	13	0,22
US20825C1045 - AccionesICONOCOPHILLIPS	USD	264	4,95	244	4,04
BE0003801181 - AccionesIAGEAS (ANTIGUO FORTIS)	EUR	22	0,41	34	0,57
BE0005591624 - AccionesIAGEAS (ANTIGUO FORTIS)	EUR	0	0,00	0	0,00
US4592001014 - AccionesIBM	USD	85	1,60	71	1,18
NL0000303600 - AccionesILING GROEP	EUR	72	1,35	110	1,83
US46625H1005 - AccionesIJP MORGAN CHASE & CO	USD	133	2,49	146	2,43
US58933Y1055 - AccionesIMERCK & CO INC	USD	145	2,73	122	2,02
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	125	2,35	112	1,86
US68389X1054 - AccionesIORACLE CORP	USD	198	3,71	227	3,77
US7170811035 - AccionesIPFIZER ING	USD	111	2,08	94	1,57
GB0007547838 - AccionesIROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GBP	27	0,52	48	0,80
GB00B03MLX29 - AccionesIROYAL DUTCH SHELL	EUR	235	4,40	204	3,39
DE0007236101 - AccionesISIEMENS AG	EUR	222	4,16	284	4,71
IT0003497168 - AccionesITELECOM ITALIA	EUR	17	0,31	19	0,32
US9130171096 - AccionesIUNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	62	1,16	67	1,11
FR0000127771 - AccionesIVIVENDI UNIVERSAL	EUR	74	1,38	83	1,38
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>2.289</b>	<b>42,95</b>	<b>2.557</b>	<b>42,49</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.289</b>	<b>42,95</b>	<b>2.557</b>	<b>42,49</b>
US73935A1043 - ParticipacionesIPOWERSHARES	USD	130	2,43	119	1,97
<b>TOTAL IIC</b>		<b>130</b>	<b>2,43</b>	<b>119</b>	<b>1,97</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.419</b>	<b>45,38</b>	<b>2.676</b>	<b>44,46</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.188</b>	<b>97,25</b>	<b>5.814</b>	<b>96,50</b>

### 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
ACC.AMERICAN INTERNATIONAL GOUP <b>Total subyacente renta variable</b>	Compra OpcionIACC.AMERICAN	0	Inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>0</b>	
NASDAQ 100	Compra FuturoINASDAQ 100I20I	105	Inversión
RUSSEL 2000 INDEX	Compra FuturoIRUSSEL 2000	168	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>273</b>	
EURO- DOLAR	Compra FuturoIEURO-	1.747	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>1.747</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2.020</b>	

## 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

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

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 4.871.895,01 que supone el 91,32% sobre el patrimonio de la IIC.  
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 44.051.000,00 euros, suponiendo un 4,61 % 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 l 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 logaran cerrar el año en positivo.

En Europa los peores augurios se materializaron, transmitiéndose 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.