
Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS BANK, S.A.
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	Attest Consulting, S.L	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: 11/10/2002

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

Sin límites específicos en el folleto.

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	538.920,00	538.915,00
Nº de accionistas	106	105
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	3.331	6,1806	6,0384	6,2182
2010	3.499	6,4935	6,4935	6,4935
2009	3.873	6,5781	6,5781	6,5781
2008	3.577	6,0746	6,0746	6,0746

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		
1,03		1,03	1,03		1,03	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
	0,21		0,21	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,53	0,00	0,66	0,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,06	0,00	0,03	0,00

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

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
1,96	1,96							

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.

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	3.060	91,86		
* Cartera interior	1.842	55,30	0	
* Cartera exterior	1.196	35,91	0	
* Intereses de la cartera de inversión	22	0,66	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	259	7,78	0	
(+/-) RESTO	12	0,36	0	
TOTAL PATRIMONIO	3.331	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)	3.499	3.499	3.499	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-5,14	0,00	-5,14	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-3,27	0,00	-3,27	0,00
+ Intereses	1,42	0,00	1,42	0,00
+ Dividendos	1,35	0,00	1,35	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,49	0,00	2,49	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,96	0,00	-8,96	0,00
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,12	0,00	-0,12	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,03	0,00
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,86	0,00	0,86	0,00
+- Otros resultados	0,06	0,00	0,06	0,00
+- Otros rendimientos	-0,34	0,00	-0,34	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,96	0,00	-1,96	0,00
- Comisión de sociedad gestora	-1,03	0,00	-1,03	0,00
- Comisión de depositario	-0,21	0,00	-0,21	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,65	0,00	-0,65	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	0,00	-0,07	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,09	0,00	0,09	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,09	0,00	0,09	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.331	3.499	3.331	

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

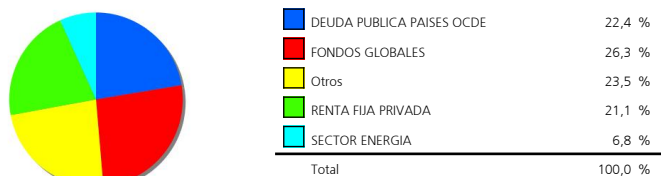
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121H0 - BonosREINO DE ESPA#AI4,250I2014-01-31	EUR	102	3,07	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		102	3,07	0	0,00
ESOL01205183 - LetrasREINO DE ESPA#AI4,900I2012-05-18	EUR	99	2,97	0	0,00
ESOL01210191 - LetrasREINO DE ESPA#AI3,570I2012-10-19	EUR	97	2,92	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		196	5,89	0	0,00
ES0413679111 - BonosBANKINTER SAI4,875I2013-01-21	EUR	50	1,51	0	0,00
ES0302761012 - BonosFUND ORDERER BANK RESTRU14,	EUR	100	3,01	0	0,00
XS0616481783 - BonosBANCO POPULAR ESPA#OLI4,625I2013-	EUR	49	1,48	0	0,00
ES0413790108 - BonosBANCO POPULAR ESPA#OLI3,500I2013-	EUR	49	1,47	0	0,00
ES0413860232 - BonosBANCO SABADELLI4,500I2013-02-11	EUR	100	3,01	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		348	10,48	0	0,00
ES0325467464 - BonosBBVAI100,000I2012-12-17	EUR	36	1,10	0	0,00
FR0011001528 - BonosEXANE SAMI100,000I2012-12-28	EUR	63	1,88	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		99	2,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		745	22,42	0	0,00
ES00000123B9 - BonosREINO DE ESPA#AI0,120I2012-01-02	EUR	330	9,91	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		330	9,91	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.075	32,33	0	0,00
ES0113211835 - AccionesBBVA	EUR	44	1,32	0	0,00
ES0113900J37 - AccionesBSCH	EUR	33	1,01	0	0,00
ES0144580Y14 - AccionesIBERDROLA SA	EUR	27	0,81	0	0,00
ES0173516115 - AccionesREPSOL YPF SA	EUR	172	5,17	0	0,00
ES0178430E18 - AccionesTELEFONICA SA	EUR	141	4,22	0	0,00
ES0183746314 - AccionesVIDRALA	EUR	13	0,39	0	0,00
ES0183746025 - AccionesVIDRALA	EUR	1	0,02	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		431	12,94	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		431	12,94	0	0,00
ES0123615033 - ParticipacionesCONSULNOR GESTION SGIIC	EUR	137	4,11	0	0,00
ES0138785037 - ParticipacionesCONSULNOR GESTION SGIIC	EUR	198	5,96	0	0,00
TOTAL IIC		335	10,07	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.841	55,34	0	0,00
XS0436905821 - BonosGAS NATURAL SDG SAI5,250I2014-07-09	EUR	104	3,12	0	0,00
XS0551323057 - BonosINST. CTO OFICIAL (EXTRANJERO)I2,	EUR	49	1,46	0	0,00
XS0611215103 - BonosBSCH INTERNACIONALI4,250I2014-04-07	EUR	99	2,98	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		252	7,56	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		252	7,56	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		252	7,56	0	0,00
DE0008404005 - AccionesALLIANZ AG	EUR	29	0,86	0	0,00
FR0010220475 - AccionesALSTOM	EUR	48	1,44	0	0,00
FR0000120628 - AccionesAXA	EUR	25	0,76	0	0,00
GB0000566504 - AccionesBHP BILLITON PLC	GBP	65	1,95	0	0,00
FR0000131104 - AccionesBNP PARIBAS	EUR	38	1,13	0	0,00
FR0000120644 - AccionesDANONE	EUR	36	1,08	0	0,00
IT0003132476 - AccionesENI_ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	39	1,16	0	0,00
DE000ENAG999 - AccionesE.ON AG	EUR	27	0,80	0	0,00
GB0005405286 - AccionesHSBC HOLDINGS PLC	GBP	30	0,90	0	0,00
US4781601046 - AccionesJOHNSON & JOHNSON	USD	31	0,92	0	0,00
NL0000009082 - AccionesKPN NV	EUR	25	0,75	0	0,00
US5949181045 - AccionesMICROSOFT CORP.	USD	27	0,81	0	0,00
CH0038863350 - AccionesNESTLE	CHF	46	1,37	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		466	13,93	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		466	13,93	0	0,00
IE0004086264 - ParticipacionesMELLON GLOBAL MANAGEMENT	USD	73	2,18	0	0,00
LU0210528500 - ParticipacionesJIP MORGAN FLEMINGS ASSET	USD	79	2,38	0	0,00
LU0094560744 - ParticipacionesIMFS INTERNATIONAL LTD	EUR	60	1,80	0	0,00
LU0278531701 - ParticipacionesINORDEA	EUR	74	2,21	0	0,00
LU0226953718 - ParticipacionesIROBECO ASSER MANAGEMENT	USD	132	3,95	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B50VYD81 - ParticipacionesIFEROX CAPITAL MANAGEMENT	EUR	64	1,92	0	0,00
TOTAL IIC		482	14,44	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.200	35,93	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.041	91,27	0	0,00

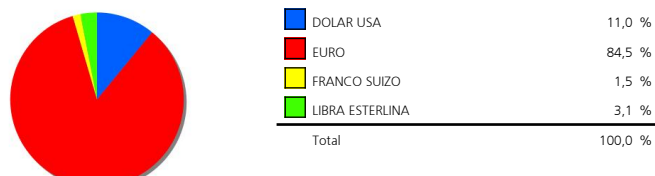
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

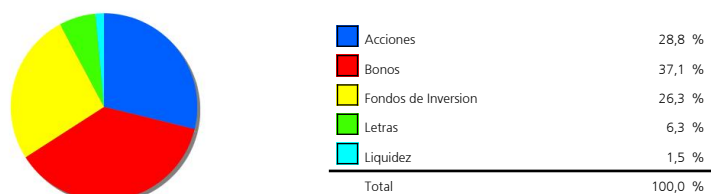
Sector Económico



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
DIV: USD	Venta Forward Divisa	119	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		119	
TOTAL OBLIGACIONES		119	

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.) 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.

La CNMV ha resuelto: Inscribir en el Registro Administrativo de INVERSIONES FINANCIERAS MENDEXA, SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2555), la revocación del acuerdo de gestión con: CONSULNOR GESTION, S.G.I.I.C., S.A y el otorgamiento a WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A. Asimismo recoger la sustitución de CONSULNOR GESTION, S.G.I.I.C., S.A por WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A. como entidad encargada de la representación y administración de INVERSIONES FINANCIERAS MENDEXA, SICAV, S.A y la sustitución de BANKINTER, S.A. por UBS BANK, S.A., como depositario así como el traslado del domicilio social de la sociedad que pasa a ser: C/CONDE DE ARANDA, 24, 28001, MADRID.

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 que supone el 72,13% del 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 1.805.561,70 euros, suponiendo un 0,30 % 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 del 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, sí 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.