

## BABUTA INVEST SICAV

Nº Registro CNMV: 1910

Informe Semestral del Primer Semestre 2010

**Gestora:** WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** UBS BANK, S.A.      **Auditor:** KPMG 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](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

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

Otros      Vocación inversora: Global      Perfil de Riesgo: Alto  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: Sociedad que invierte entre un 0% y un 100% en otras IICs.

#### Operativa en instrumentos derivados

No tiene.

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	0,43	1,08	0,43	1,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,23	0,08	0,23	0,04

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	453.352,00	453.352,00
Nº de accionistas	213,00	121,00
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	5.385	11,88	11,67	13,40
2009	5.933	13,09	10,00	13,16
2008	0	0,00	0,00	0,00
2007	0	0,00	0,00	0,00

**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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-9,24	-7,92	-1,43						

### Gastos (% s/ patrimonio medio)

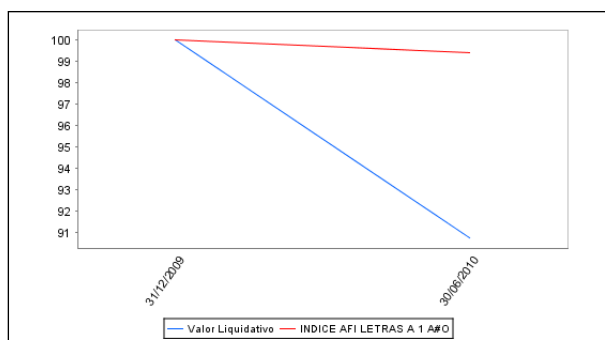
	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,40	0,20	0,20						

(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.

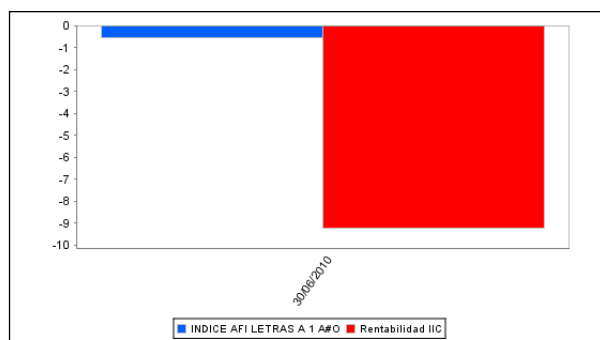
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 30 de Octubre de 2009 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 30 de Octubre de 2009

## 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	5.323	98,85	5.810	97,93
* Cartera interior	2.651	49,23	3.341	56,31
* Cartera exterior	2.672	49,62	2.469	41,61
* 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)	15	0,28	54	0,91
(+/-) RESTO	47	0,87	69	1,16
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.385</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5.933</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 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)	5.933	0	5.933	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,06	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,56	21,06	-9,56	-451,19
(+) Rendimientos de gestión	-9,07	21,75	-9,07	-518,59
+ Intereses	0,01	0,19	0,01	-95,08
+ Dividendos	1,84	3,09	1,84	-34,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-11,15	18,48	-11,15	-166,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,23	-0,01	0,23	-122,71
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,73	-0,51	150,68
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,29	-0,25	-6,97
- Comisión de depositario	-0,05	-0,02	-0,05	139,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,31	-0,07	-74,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	66,74
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,09	-0,11	25,96
(+) Ingresos	0,02	0,04	0,02	-83,28
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,04	0,01	-83,28
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>5.385</b>	<b>5.933</b>	<b>5.385</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

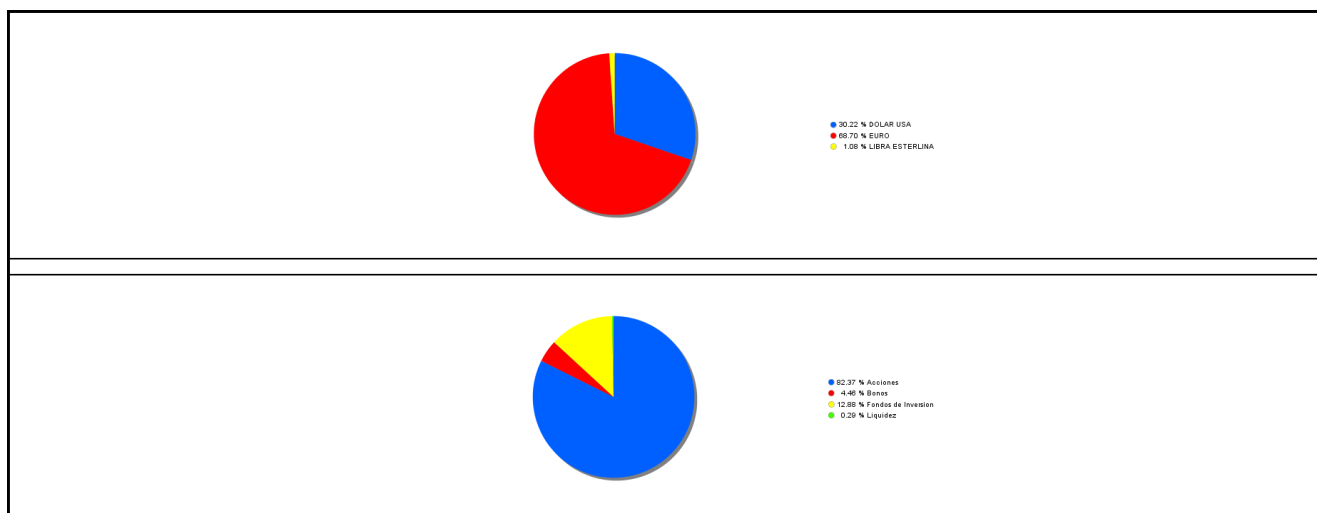
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000120E9 - Bonos REINO DE ESPAÑA 0,200 2010-01-04	EUR	0	0,00	600	10,11
ES00000120E9 - Bonos REINO DE ESPAÑA 0,260 2010-07-01	EUR	238	4,42	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>238</b>	<b>4,42</b>	<b>600</b>	<b>10,11</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>238</b>	<b>4,42</b>	<b>600</b>	<b>10,11</b>
ES0109427734 - Acciones ANTENA 3 TELEVISION	EUR	59	1,09	97	1,64
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	328	6,09	485	8,18
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	69	1,27	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	391	7,27	517	8,71
ES0112501012 - Acciones EBRO PULEVA	EUR	99	1,84	104	1,75
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	83	1,54	103	1,74
ES0129743318 - Acciones ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	67	1,25	0	0,00
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	43	0,79	66	1,11
ES0147645016 - Acciones IBERDROLA RENOVABLES	EUR	2	0,04	3	0,05
ES0144583111 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	2	0,04	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	50	0,93	72	1,21
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	260	4,82	331	5,58
ES0124244J39 - Acciones MAPFRE	EUR	0	0,00	7	0,11
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	99	1,84	102	1,72
ES0169350016 - Acciones PESCANOVA	EUR	51	0,94	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	88	1,63	0	0,00
ES0152503035 - Acciones GESTEVISION TELECINCO	EUR	73	1,36	102	1,71
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	437	8,12	560	9,43
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	84	1,56	90	1,52
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	128	2,38	102	1,73
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.413</b>	<b>44,81</b>	<b>2.741</b>	<b>46,20</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.413</b>	<b>44,81</b>	<b>2.741</b>	<b>46,20</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.651</b>	<b>49,23</b>	<b>3.341</b>	<b>56,31</b>
US00724F1012 - Acciones ADOBE	USD	108	2,01	128	2,16
NL0000303709 - Acciones AEGON	EUR	0	0,00	92	1,55
US0268747849 - Acciones AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	0	0,01	0	0,01
IE0000197834 - Acciones ALLIED IRISH	EUR	3	0,06	4	0,07
US05964H1059 - Acciones BSCH	USD	34	0,64	46	0,77
US1344291091 - Acciones CAMPBELL	USD	53	0,98	42	0,72
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR	USD	106	1,96	86	1,44
US1667641005 - Acciones CHEVRON	USD	139	2,57	0	0,00
US1729671016 - Acciones CITIGROUP INC	USD	14	0,26	11	0,18
US20825C1045 - Acciones CONOCOPHILLIPS	USD	189	3,50	168	2,82
BE0003801181 - Acciones AGEAS (ANTIGUO FORTIS)	EUR	34	0,63	48	0,81
BE0005591624 - Acciones AGEAS (ANTIGUO FORTIS)	EUR	0	0,00	0	0,00
US4282361033 - Acciones HEWLETT PACKARD	USD	88	1,64	90	1,52
NL0000303600 - Acciones ING GROEP	EUR	80	1,49	90	1,51
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	33	0,60	32	0,53
US4932671088 - Acciones KEYCORP	USD	11	0,21	7	0,12
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO INC	USD	143	2,65	128	2,15
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	118	2,19	133	2,25
US62010A1051 - Acciones MOTORS LIQUIDATION COMPANY	USD	0	0,00	0	0,00
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	175	3,26	0	0,00
US7170811035 - Acciones PFIZER ING	USD	77	1,44	25	0,43
GB0007547838 - Acciones ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GBP	57	1,07	37	0,63
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	173	3,22	176	2,97
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	223	4,13	193	3,25
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA	EUR	18	0,34	22	0,37
US9130171096 - Acciones UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	21	0,39	19	0,33
FR0000127771 - Acciones VIVENDI UNIVERSAL	EUR	73	1,36	0	0,00
US9418481035 - Acciones WATERS	USD	13	0,25	11	0,18
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.984</b>	<b>36,84</b>	<b>1.588</b>	<b>26,77</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.984</b>	<b>36,84</b>	<b>1.588</b>	<b>26,77</b>
LU0217402501 - Participaciones BLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	226	4,20	220	3,72
LU0243958047 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	171	3,17	221	3,72
IE0034085260 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	USD	146	2,71	0	0,00
LU0113257694 - Participaciones SCHRODER	EUR	0	0,00	219	3,70
LU0106258741 - Participaciones SCHRODER	USD	145	2,70	0	0,00
CH0017486835 - Participaciones SWISSCANTO ASSET MANAGEMENT LT	EUR	0	0,00	220	3,71
<b>TOTAL IIC</b>		<b>688</b>	<b>12,77</b>	<b>881</b>	<b>14,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.672</b>	<b>49,62</b>	<b>2.469</b>	<b>41,62</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.323</b>	<b>98,85</b>	<b>5.810</b>	<b>97,93</b>

Notas: El periodo 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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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	

	SI	NO
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 con una participación superior al 20%.  
 <P class=MsoNormal>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 48.892.000,00 euros, suponiendo un 4,74 % 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

Más allá de los titulares sobre los problemas de la deuda pública en la Europa periférica, la dinámica de crecimiento económico se mantuvo fuerte en el segundo trimestre de 2010. A medida que la recuperación económica entre en la fase donde el crecimiento del empleo y el consumo privado sustituyan al estímulo del gasto público, el riesgo de recaída en la recesión debería ser menor. El sudeste asiático sigue siendo el principal motor del crecimiento, seguido por EE.UU. Europa va retrasada debido a unos ajustes fiscales mucho más restrictivos.

El crecimiento de EEUU se desaceleró hasta el 2.7% tras superar el 5% en el último trimestre de 2009, si bien su base es mucho más amplia, con una mayor aportación del consumo privado y la inversión empresarial. A ello se unen unos indicadores adelantados que, pese a dar últimamente ciertos síntomas de agotamiento, se mantienen en torno a niveles máximos. No obstante persisten las dudas sobre la sostenibilidad de esta recuperación, en tanto la creación de empleo no acaba de llegar y la aplicación de nuevas medidas de estímulo parece complicada dada la situación del déficit público estadounidense.

El principal tema económico en Europa durante el segundo trimestre no fue la mejora de las perspectivas de Alemania por la bajada desempleo y la debilidad del euro, sino las malas perspectivas fiscales en los países mediterráneos de la zona euro. La situación griega ha empeorado drásticamente. Después de que la calificación de su deuda pública fuese rebajada al nivel de los bonos basura, se anunció un plan de rescate de 500.000 millones €, con un probable suplemento de 250.000 millones € por parte del FMI. Adicionalmente, el BCE ha empezado a comprar deuda pública de naciones europeas en dificultades. Se han anunciado medidas de austeridad destinadas a reducir masivamente los elevados déficits públicos, lo que lastrará el crecimiento europeo en los próximos trimestres.

Después de haber sido uno de los principales motores de la recuperación económica mundial, el crecimiento chino está siendo ahora cuestionado por los mercados financieros. No es que la economía se esté ralentizando actualmente pero los signos de sobrecalentamiento cada vez son más evidentes y las autoridades se enfrentan a la misión de enfriar las presiones inflacionistas sin frenar excesivamente el crecimiento económico. Otros mercados emergentes, así como países industrializados exportadores de materias primas continúan con tasas de crecimiento sólidas y contribuyendo a la recuperación mundial.

Todas las clases de activo han experimentado correcciones durante el trimestre, y tan sólo la Renta Fija gubernamental americana ha obtenido rentabilidades positivas, beneficiándose de su papel como activo refugio y de las dudas sobre el mantenimiento de la recuperación económica. El continuado aumento de los diferenciales de deuda periférica no ha permitido que la RF Gobierno Euro, se haya descorrelacionado de los activos de riesgo. Los diferenciales de crédito se han ampliado significativamente, y tan sólo la RF emergente logra concluir con rentabilidades ligeramente positivas.

Las bolsas terminan el segundo trimestre del año en terreno claramente negativo (MSCIWorld -11.12%), con comportamiento similar en Europa (MSCI Euro -11.00%) y EEUU (S&P 500 -11.86%), y peor evolución relativa en países periféricos europeos (España -14.79%). Por su parte, las bolsas emergentes consiguen limitar algo las caídas (MSCI EM -

9.14%). Las materias primas, especialmente energéticas, han mostrado una evolución negativa (Petróleo -9.14%), y tan sólo el oro acaba en positivo por su papel de activo refugio (+11.59%). Por último, continúa el negativo comportamiento del Euro contra la mayor parte de las divisas mundiales (-8.70% frente al USD), como consecuencia de la delicada situación de las finanzas públicas en muchos de los países de la zona euro.