

BEST TRACK RECORD INVESTMENT, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 19

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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: 10/12/1991

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: Invierte un mínimo del 50% en acciones y participaciones en IICs. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo referente al emisor.

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	1,31	0,12	1,77	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,28	0,25	0,24	0,08

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	627.298,00	665.773,00
Nº de accionistas	139,00	139,00
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	2.927	4,67	4,54	4,73
2009	3.171	4,55	3,94	4,61
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
2,64	0,23	-0,31	2,72	-1,47				

Gastos (% s/ patrimonio medio)

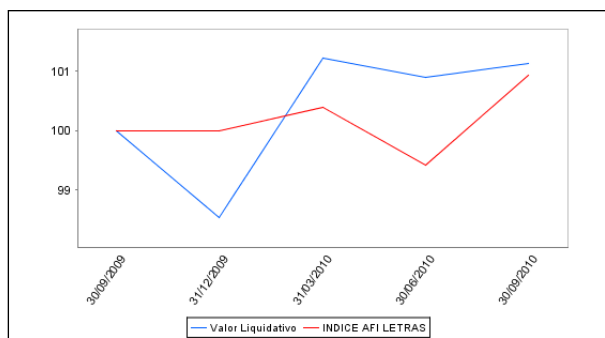
	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,22	0,21	0,22	0,17				
Ratio total de gastos sintético(v)	0,78	0,26	0,25	0,27	0,24				

(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.

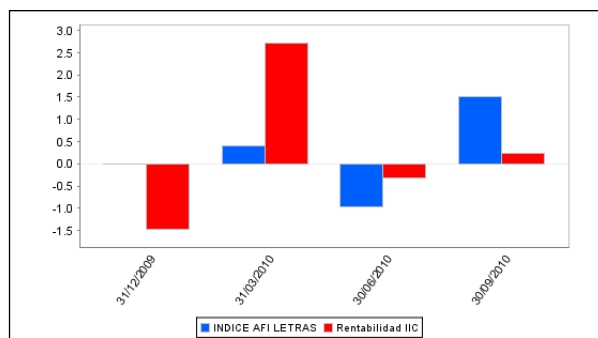
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

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 trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Septiembre de 2009 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Septiembre de 2009

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.881	98,43	3.080	99,39
* Cartera interior	421	14,38	1.297	41,85
* Cartera exterior	2.427	82,92	1.765	56,95
* Intereses de la cartera de inversión	33	1,13	18	0,58
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	90	3,07	-3	-0,10
(+/-) RESTO	-44	-1,50	22	0,71
TOTAL PATRIMONIO	2.927	100,00 %	3.099	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.099	3.212	3.171	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-5,87	-3,24	-10,41	71,95
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,19	-0,30	2,62	38,61
(+) Rendimientos de gestión	0,41	-0,17	3,21	349,72
+ Intereses	0,54	0,47	1,58	9,58
+ Dividendos	0,07	0,07	0,19	-8,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,10	-0,39	-0,34	165,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,57	-0,72	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,16	0,22	1,04	403,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,08	-0,02	1,58	327,74
± Otros resultados	-0,18	0,05	-0,12	-447,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,19	-0,70	-152,90
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,12	-0,37	-4,01
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-4,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,15	3,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,07	17,25
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,02	-0,05	-165,24
(+) Ingresos	0,01	0,06	0,11	-158,21
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,03	0,05	-58,21
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,06	-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)	2.927	3.099	2.927	

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

3. Inversiones financieras

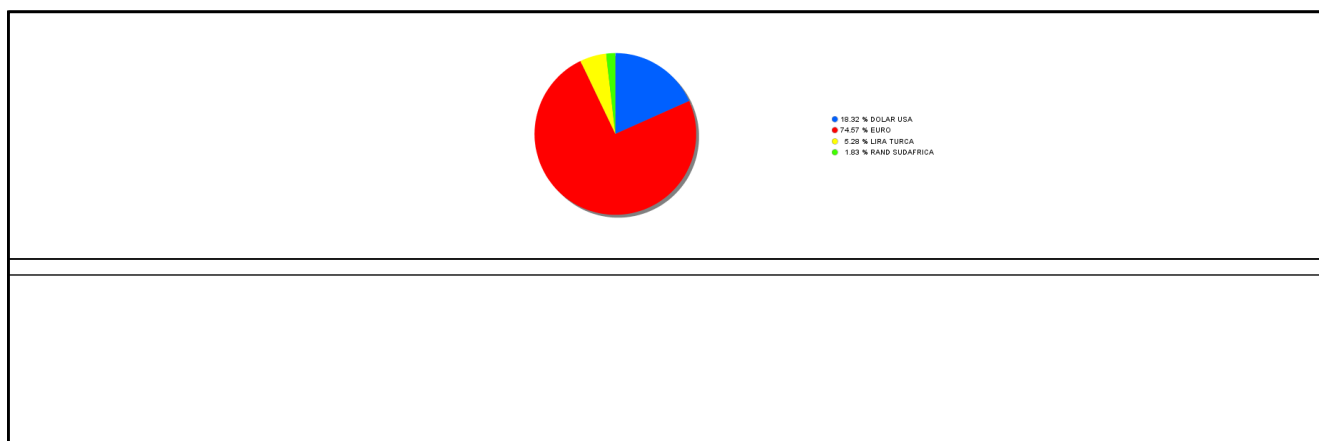
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

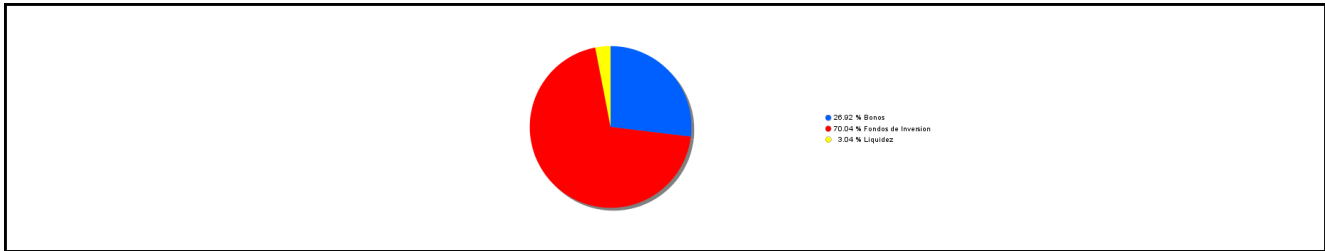
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0214958052 - Bonos CAIXANOVA 0,459 2100-03-01	EUR	181	6,20	223	7,20
XS0299486745 - Bonos OHL 6,250 2012-05-18	EUR	98	3,34	98	3,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		279	9,54	321	10,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		279	9,54	321	10,36
ES00000120E9 - Bonos REINO DE ESPAÑA 0,260 2010-07-01	EUR	0	0,00	976	31,49
ES00000121S7 - Bonos REINO DE ESPAÑA 0,620 2010-10-01	EUR	142	4,85	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		142	4,85	976	31,49
TOTAL RENTA FIJA		421	14,40	1.297	41,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		421	14,40	1.297	41,86
XS0469316458 - Bonos ABENGOA 4,812 2015-02-25	EUR	156	5,34	143	4,60
XS0362287764 - Bonos INTL BANK RECON & DEVELOP 11,000 2011-11-11	ZAR	51	1,74	51	1,65
XS0282071660 - Bonos RABOBANK 17,250 2012-01-19	TRY	76	2,58	78	2,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		283	9,66	271	8,76
XS0244610258 - Bonos KFW 10,500 2011-02-28	TRY	63	2,15	66	2,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		63	2,15	66	2,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		346	11,82	337	10,89
TOTAL RENTA FIJA		346	11,82	337	10,89
LU0132414144 - Participaciones ABERDEEN INVESTMENT SERVICES	USD	82	2,80	0	0,00
IE0004334029 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	USD	3	0,10	2	0,08
LU0171306680 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	69	2,22
LU0179826135 - Participaciones BLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	188	6,41	342	11,05
LU0164455502 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	0	0,00	78	2,53
FR0010135103 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	169	5,79	175	5,64
LU0179220412 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	262	8,94	0	0,00
DE0008474263 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	216	6,96
IE00B3KF4L44 - Participaciones SHARPE ASSET MAMAGEMENT LTD	EUR	258	8,81	258	8,31
LU0244322540 - Participaciones FORTIS ASSET MANAGEMENT	EUR	62	2,11	0	0,00
LU0195951966 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	USD	82	2,80	0	0,00
LU0209988657 - Participaciones LODH (JERSEY)LIMITED	EUR	244	8,35	0	0,00
FR0010028860 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	110	3,77	0	0,00
LU0219455952 - Participaciones MFS INTERNATIONAL LTD	USD	82	2,81	0	0,00
LU0128467544 - Participaciones PICTET FIF	USD	68	2,33	0	0,00
IE0034085260 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	USD	45	1,53	0	0,00
LU0061927850 - Participaciones MAN INVESTMENTS AG	EUR	57	1,94	0	0,00
LU0107768219 - Participaciones SCHRODER	EUR	0	0,00	89	2,86
LU0177222394 - Participaciones SCHRODER	EUR	0	0,00	92	2,98
LU0106258741 - Participaciones SCHRODER	USD	45	1,54	0	0,00
CH0002791587 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	USD	62	2,11	0	0,00
LU0203937692 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	263	8,97	0	0,00
LU0115289372 - Participaciones WEST LB ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	125	4,04
TOTAL IIC		2.081	71,11	1.446	46,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.427	82,92	1.784	57,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.848	97,32	3.081	99,41

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
EURO- DOLAR	Venta FUTURO EUR-DOLAR DIC 2010	500	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		500	
TOTAL OBLIGACIONES		500	

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

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión que supone el 74,20 % sobre el patrimonio de la IIC.

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 415.272,75 suponiendo un 13,66 % 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 22.842.000,00 euros, suponiendo un 8,35 % 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

Pese a que la economía mundial se ha recuperado de la más grave y duradera recesión de la historia moderna, los datos conocidos el último trimestre apuntan a una ralentización de la recuperación económica. Durante los últimos meses hemos pasado de escenarios negativos que vaticinaban una recaída en recesión, a otros que descontaban una estabilización de la actividad y crecimientos económicos que, aunque por debajo de su potencial, deberían ser positivos en los próximos trimestres.

La notable desaceleración del crecimiento en EEUU (PIB 2º Trim +1.7%, frente a +3.7% en 1 Trim y +5% en el último trimestre de 2009), parece que tiende a estabilizarse. Se esperan crecimientos cercanos al 3% para el conjunto de 2010 y en torno al 2% para 2011. Pese a que ciertos indicadores retrasados como el desempleo no acaban de mejorar, la predisposición de sus autoridades monetarias para implementar nuevas medidas expansivas parecen haber mejorado el sentimiento inversor en las últimas semanas.

En la zona euro, pese a que las dudas sobre la situación fiscal de las economías periféricas parecen remitir, la evolución de la situación económica entre los diferentes países sigue claramente divergiendo. Alemania, favorecida en sus exportaciones por la debilidad del euro en la primera mitad del año creció a un impresionante 2.2% en el 2º trimestre del año, mientras que países como Grecia, Irlanda y España no acaban de salir de la recesión. Las sorpresas macroeconómicas positivas han predominado en el trimestre, lo que ha dado lugar a revisiones al alza en el crecimiento europeo para este año y el próximo (+1.7% 2010; +1.5% 2011)

Las economías emergentes continúan creciendo a tasas considerables, y su aportación al crecimiento mundial sigue en aumento (cerca de un 40% del PIB mundial en 2010 vendrá de estos países). Se observa cierta estabilización en la actividad, normal tras un período de auge económico como el experimentado en el último año.

Todas las clases de activo han experimentado importantes revalorizaciones durante el trimestre. La Renta Fija Gobierno se vio favorecida por las incertidumbres sobre la recuperación económica mundial, posibles nuevas medidas expansionistas de los Bancos Centrales y cierta relajación de las dudas sobre la situación fiscal en Europa (Índice RF Gob Euro +2.45%). Mejor comportamiento presentaron los bonos corporativos, donde asistimos a un estrechamiento de los diferenciales de crédito especialmente en las emisiones de alta rentabilidad (RF Corporativa IG +4.90%; RF High Yield +7.11%). Por otra parte, la Deuda Emergente mantuvo su positiva evolución (+8.33%), confirmándose como la clase de activo más rentable en 2010.

Las bolsas terminan el tercer trimestre del año en terreno claramente positivo (MSCI World en Moneda Local +8.77%), liderados por un mercado americano (S&P 500 10.72%) gracias sobre todo a la espectacular recuperación del mes de septiembre. Los mercados europeos tuvieron un peor comportamiento relativo (Eurostoxx 50 7.35%), mientras que los mercados periféricos de la zona euro redujeron algo el diferencial negativo que siguen acumulando en el año (Ibex +13.51%). Por su parte, las bolsas emergentes mantuvieron su mejor evolución relativa (MSCI EM +17.16), en un entorno de mayor crecimiento y valoraciones atractivas. Las materias primas, especialmente energéticas, rebotaron con fuerza

(Petróleo +10.21%), y el oro mantiene su tendencia alcista marcando máximos mes tras mes (+5.32%). Por último, destacar la importante revalorización del euro frente a la mayor parte de las divisas mundiales (+11.12% frente al USD), reduciendo significativamente la depreciación acumulada en el conjunto del año.