

## BEST TRACK RECORD INVESTMENT, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 19

Informe Semestral del Segundo Semestre 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](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: 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                 | 3,44           | 0,48             | 3,84 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,31           | 0,22             | 0,27 | 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                   | 627.297,00     | 665.773,00       |
| Nº de accionistas                               | 138,00         | 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 | 2.936                                    | 4,68              | 4,54   | 4,81   |
| 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 |
| 2,95           | 0,31            | 0,23   | -0,31  | 2,72   |         |         |         |         |

### Gastos (% s/ patrimonio medio)

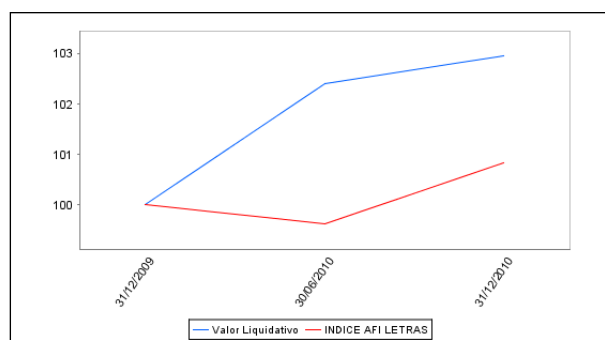
|   | Acumulado 2010 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b>         | 0,89           | 0,23            | 0,22   | 0,21   | 0,22   |         |         |         |         |
| <b>Ratio total de gastos sintético(v)</b> | 1,07           | 0,29            | 0,26   | 0,25   | 0,27   |         |         |         |         |

(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.

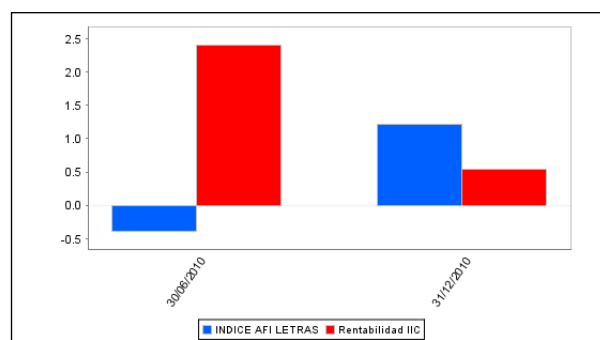
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

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 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 período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 3.041              | 103,58             | 3.080                | 99,39              |
| * Cartera interior                          | 1.163              | 39,61              | 1.297                | 41,85              |
| * Cartera exterior                          | 1.866              | 63,56              | 1.765                | 56,95              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 12                 | 0,41               | 18                   | 0,58               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 69                 | 2,35               | -3                   | -0,10              |
| (+/-) RESTO                                 | -174               | -5,93              | 22                   | 0,71               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>2.936</b>       | <b>100,00 %</b>    | <b>3.099</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)                                  | 3.099                        | 3.171                          | 3.171                     |   |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)  | -5,96                        | -4,66                          | -10,57                    | 20,23                                     |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos  | 0,50                         | 2,38                           | 2,95                      | -183,43                                   |
| (+) Rendimientos de gestión   | 0,92                         | 2,76                           | 3,75                      | -75,70                                    |
| + Intereses   | 0,99                         | 1,04                           | 2,03                      | -11,03                                    |
| + Dividendos  | 0,09                         | 0,12                           | 0,21                      | -34,52                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | -1,89                        | 0,72                           | -1,09                     | -348,44                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | 0,00                         | -0,71                          | -0,73                     | -100,00                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | 0,24                         | -0,09                          | 0,14                      | -354,08                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)  | 1,56                         | 1,63                           | 3,20                      | -10,13                                    |
| ± Otros resultados  | -0,07                        | 0,05                           | -0,01                     | -217,50                                   |
| ± Otros rendimientos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos   | -0,47                        | -0,47                          | -0,94                     | -61,65                                    |
| - Comisión de sociedad gestora  | -0,25                        | -0,25                          | -0,50                     | -4,47                                     |
| - Comisión de depositario   | -0,04                        | -0,04                          | -0,08                     | -4,46                                     |
| - Gastos por servicios exteriores   | -0,11                        | -0,10                          | -0,21                     | 5,16                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente   | -0,05                        | -0,04                          | -0,09                     | 2,58                                      |
| - Otros gastos repercutidos   | -0,02                        | -0,04                          | -0,06                     | -60,46                                    |
| (+) Ingresos  | 0,05                         | 0,09                           | 0,14                      | -46,08                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas   | 0,05                         | 0,03                           | 0,08                      | 53,92                                     |
| + Otros ingresos  | 0,00                         | 0,06                           | 0,06                      | -100,00                                   |
| ± 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>2.936</b>                 | <b>3.099</b>                   | <b>2.936</b>              |   |

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

### 3. Inversiones financieras

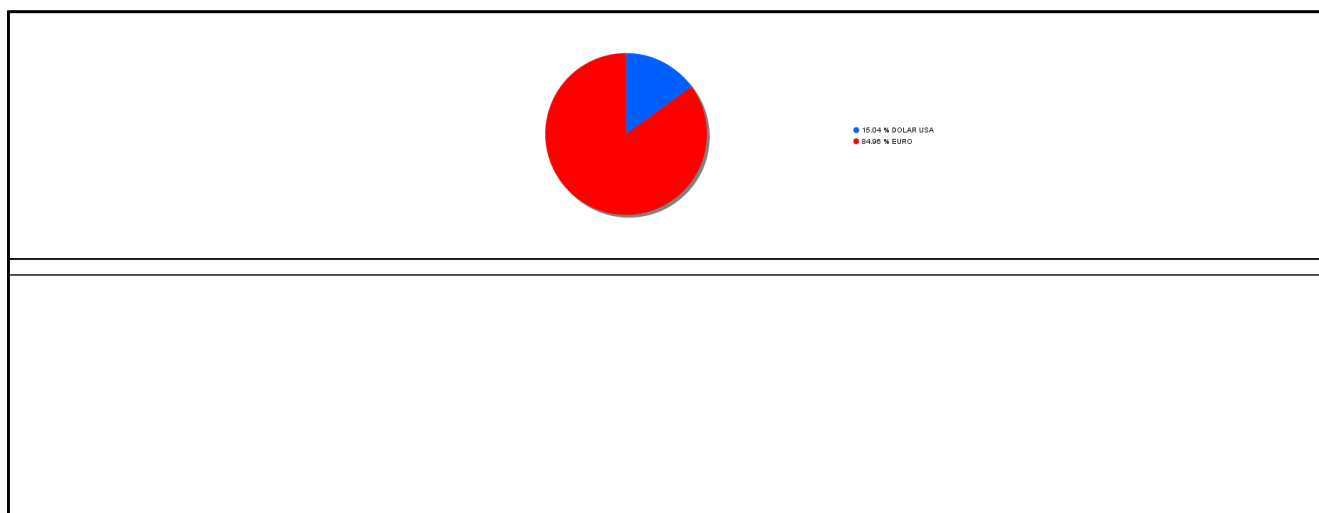
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

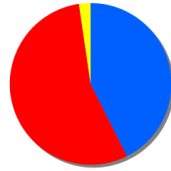
| Descripción de la inversión y emisor                           | Divisa | Periodo actual   |               | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|---------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %             | Valor de mercado | %            |
| ES0214958052 - Bonos CAIXANOVA 0,494 2100-03-01                | EUR    | 167              | 5,69          | 223              | 7,20         |
| XS0299486745 - Bonos OHL 6,250 2012-05-18                      | EUR    | 96               | 3,27          | 98               | 3,16         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>          |        | <b>263</b>       | <b>8,96</b>   | <b>321</b>       | <b>10,36</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                               |        | <b>263</b>       | <b>8,96</b>   | <b>321</b>       | <b>10,36</b> |
| ES00000120E9 - Bonos REINO DE ESPAÑA 0,260 2010-07-01          | EUR    | 0                | 0,00          | 976              | 31,49        |
| ES00000121O6 - Bonos REINO DE ESPAÑA 0,470 2011-01-03          | EUR    | 900              | 30,66         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                   |        | <b>900</b>       | <b>30,66</b>  | <b>976</b>       | <b>31,49</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>  |        | <b>1.163</b>     | <b>39,62</b>  | <b>1.297</b>     | <b>41,86</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                  |        | <b>1.163</b>     | <b>39,62</b>  | <b>1.297</b>     | <b>41,86</b> |
| XS0469316458 - Bonos ABENGOA 4,812 2015-02-25                  | EUR    | 150              | 5,10          | 143              | 4,60         |
| XS0362287764 - Bonos INTL BANK RECON & DEVELOP 11,000 2011-11- | ZAR    | 0                | 0,00          | 51               | 1,65         |
| XS0282071660 - Bonos RABOBANK 17,250 2012-01-19                | TRY    | 0                | 0,00          | 78               | 2,51         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>          |        | <b>150</b>       | <b>5,10</b>   | <b>271</b>       | <b>8,76</b>  |
| XS0244610258 - Bonos KFW 10,500 2011-02-28                     | TRY    | 0                | 0,00          | 66               | 2,13         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>        |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   | <b>66</b>        | <b>2,13</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                               |        | <b>150</b>       | <b>5,10</b>   | <b>337</b>       | <b>10,89</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>  |        | <b>150</b>       | <b>5,10</b>   | <b>337</b>       | <b>10,89</b> |
| IE0004334029 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS   | USD    | 3                | 0,11          | 2                | 0,08         |
| LU0171306680 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL        | EUR    | 0                | 0,00          | 69               | 2,22         |
| LU0179826135 - Participaciones BLUEBAY ASSET MANAGEMENT        | EUR    | 0                | 0,00          | 342              | 11,05        |
| LU0164455502 - Participaciones CARMIGNAC GESTION               | EUR    | 0                | 0,00          | 78               | 2,53         |
| FR0010135103 - Participaciones CARMIGNAC GESTION               | EUR    | 174              | 5,92          | 175              | 5,64         |
| LU0179220412 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT            | EUR    | 152              | 5,17          | 0                | 0,00         |
| DE0008474263 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT            | EUR    | 0                | 0,00          | 216              | 6,96         |
| IE00B3KF4L44 - Participaciones SHARPE ASSET MAMAGEMENT LTD     | EUR    | 265              | 9,04          | 258              | 8,31         |
| LU0244322540 - Participaciones FORTIS ASSET MANAGEMENT         | EUR    | 76               | 2,59          | 0                | 0,00         |
| LU0195951966 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON              | USD    | 88               | 3,01          | 0                | 0,00         |
| LU0243958047 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT        | EUR    | 152              | 5,19          | 0                | 0,00         |
| LU0050621282 - Participaciones JEFFERIES ASSET MANAGEMENT LTD  | USD    | 151              | 5,13          | 0                | 0,00         |
| LU0209988657 - Participaciones LODH (JERSEY)LIMITED            | EUR    | 153              | 5,20          | 0                | 0,00         |
| FR0010222224 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT          | EUR    | 71               | 2,43          | 0                | 0,00         |
| LU0102025151 - Participaciones PARVEST ASSET MANAGEMENT        | USD    | 199              | 6,79          | 0                | 0,00         |
| LU0061927850 - Participaciones MAN INVESTMENTS AG              | EUR    | 76               | 2,59          | 0                | 0,00         |
| LU0107768219 - Participaciones SCHRODER                        | EUR    | 0                | 0,00          | 89               | 2,86         |
| LU0177222394 - Participaciones SCHRODER                        | EUR    | 0                | 0,00          | 92               | 2,98         |
| LU0203937692 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT         | EUR    | 153              | 5,20          | 0                | 0,00         |
| LU0115289372 - Participaciones WEST LB ASSET MANAGEMENT        | EUR    | 0                | 0,00          | 125              | 4,04         |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | <b>1.713</b>     | <b>58,36</b>  | <b>1.446</b>     | <b>46,67</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                  |        | <b>1.863</b>     | <b>63,46</b>  | <b>1.784</b>     | <b>57,56</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                           |        | <b>3.026</b>     | <b>103,07</b> | <b>3.081</b>     | <b>99,41</b> |

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





● 42.59 % Bonos  
 ● 55.15 % Fondos de Inversión  
 ● 2.31 % Liquidez

### 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                     | Compra FUTURO<br>EUR-DOLAR<br>MARZO 2011 | 499                          | Cobertura                |
| Total subyacente tipo de cambio |  | 499                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |  | 499                          |                          |

### 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 768.311,23 suponiendo un 25,64 % 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 47.387.000,00 euros, suponiendo un 8,79 % 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

Después de la evidente desaceleración de la recuperación económica mundial en el segundo y tercer trimestre del año, los datos correspondientes al cuarto trimestre y los indicadores adelantados que hemos ido conociendo apuntan a una aceleración del ritmo de crecimiento y a una estabilización de la recuperación económica en los próximos meses. Las nuevas medidas expansivas anunciadas por la FED (en forma de compra de 600MM USD de Bonos del Tesoro) parecen alejar el miedo a la deflación y la recaída en recesión se mantiene como un escenario extremo y muy poco probable.

Los datos macroeconómicos en EEUU continuaron superando las expectativas, apuntando a unas sólidas tasas de crecimiento económico y la confianza de los consumidores parece mejorar a la vez que lo hacen los ingresos personales. Es de esperar que el consumo mejore en los próximos meses y lidere el crecimiento de la economía americana. La decisión de extender los recortes de impuestos que vencían este año debería proporcionar un estímulo adicional. El desempleo permanece en tasas históricamente elevadas, lo que debería favorecer unas políticas monetarias y fiscales expansivas aún a costa de empeorar la ya delicada situación del déficit estadounidense.

Los datos de actividad económica y confianza de los consumidores y empresarios sorprendieron al alza (especialmente en Alemania), aunque se mantiene la clara divergencia entre la Europa central y periférica. Las noticias económicas en Europa estuvieron dominadas por la crisis de deuda soberana. Los temores parecieron calmarse algo tras el rescate de Irlanda por importe ?85.000M y el incremento del volumen de compras de deuda periférica por parte del BCE. Sin embargo seguimos lejos de una solución definitiva del problema y las discusiones sobre las diversas propuestas planteadas seguirán dominando la agenda europea durante 2011.

Los recientes repuntes de los índices de precios y ciertos síntomas de sobrecalentamiento de sus economías, han llevado a varios países emergentes a adoptar medidas restrictivas en sus políticas monetarias. Aún así, las economías emergentes seguirán liderando el crecimiento económico mundial en 2011.

Asistimos a un importante repunte de las rentabilidades (y consiguiente caída en precio) de la Deuda Gubernamental, como consecuencia de cierta relajación de las primas de riesgo y de una mejor percepción sobre el crecimiento económico mundial. (RF Gobierno -2.67%). Aún cuando los diferenciales de crédito se mantuvieron estables, la Renta Fija Corporativa de mejor calidad crediticia no consiguió escapar a las rentabilidades negativas (RF Corporativa IG -2.34%). Tan sólo la deuda de mayor rentabilidad terminó con ligeras ganancias (RF High Yield +3.01%), mientras que la elevada duración de la deuda emergente la penalizó en los últimos meses del año (RF Emergente -1.85%).

Las bolsas terminan el cuarto trimestre del año en terreno claramente positivo (MSCI World en Moneda Local +7.57%), liderados por un mercado americano (S&P 500 10.76%) gracias sobre todo a la espectacular recuperación del mes de diciembre. Las dudas sobre la resolución de la crisis soberana hizo que los mercados europeos tuvieran un peor comportamiento relativo (Eurostoxx 50 +2.77%), siendo especialmente perjudicados los mercados periféricos de la zona euro (Ibex -4.84%). Las bolsas emergentes se comportaron en línea con los países desarrollados (MSCI EM +7.05%) y las materias primas, especialmente las mas cíclicas, tuvieron una excepcional revalorización (Indice Commodities +15.75%)

Pese a cierta recuperación al inicio del trimestre, el euro continuó presionado por la dudas sobre la situación fiscal en Europa y terminó con una ligera depreciación frente a la mayor parte de las divisas mundiales (-1.86% frente al USD).