
Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS BANK, S.A.
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	PriceWaterhouseCoopers	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: 15/03/2001

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

La volatilidad de esta Sicav varía entre el 12% y el 18%.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión. Se empleará el método del compromiso para calcular la exposición en productos derivados.

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	447,356.00	447,357.00
Nº de accionistas	174	175
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	3,783	8.4556	8.2070	9.1021
2010	3,879	8.6703	6.8890	8.7619
2009	3,191	7.1348	4.0106	7.1630
2008	2,332	5.2147	4.6838	10.2989

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	2.61	2.68	2.61	4.13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0.43	0.16	0.43	0.12

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	1er Trimestre 2011	4º Trimestre 2010	3er Trimestre 2010	2010	2009	2008	2006
-2.48	-4.80	2.44	12.97	4.84	21.52	36.82	-49.37	9.28

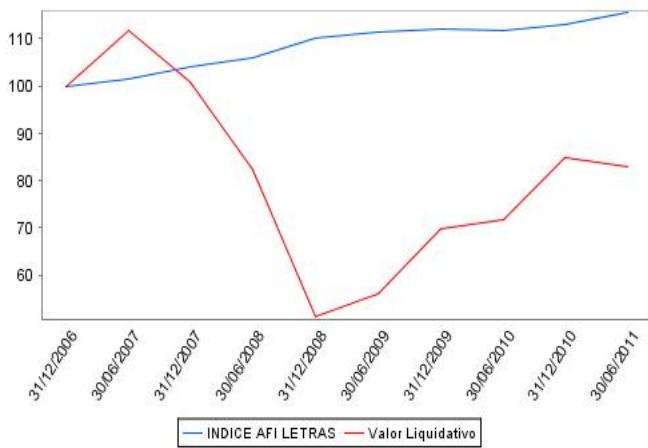
Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2011	4º Trimestre 2010	3er Trimestre 2010	2010	2009	2008	2006
Ratio total de gastos(i)	0.61	0.31	0.30	0.32	0.32	1.34	1.34	1.20	0.83
Ratio total de gastos sintético(ii)	0.68	0.34	0.33	0.34	0.34	1.44	1.47	1.55	0.96

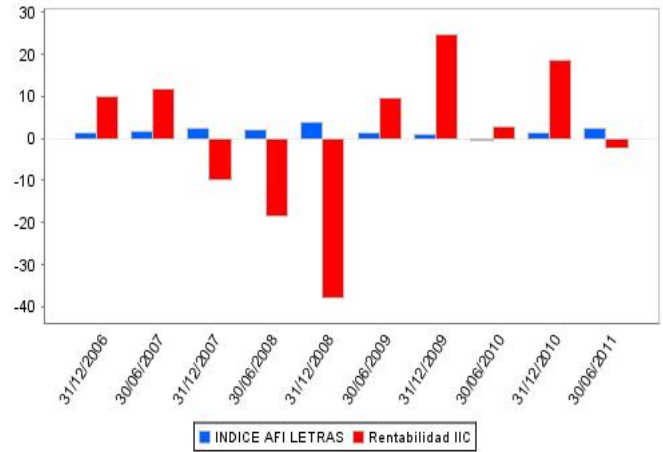
⁽ⁱ⁾ Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período

⁽ⁱⁱ⁾ En el caso de sociedades/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

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	3,402	89.93	3,498	90.18
* Cartera interior	1,140	30.13	495	12.76
* Cartera exterior	2,262	59.79	2,997	77.26
* Intereses de la cartera de inversión	0	0.00	6	0.15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0.00	0	0.00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	170	4.49	380	9.80
(+/-) RESTO	211	5.58	1	0.03
TOTAL PATRIMONIO	3,783	100.00	3,879	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)	3,879	3,275	3,879	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0.00	0.00	0.00	-110.61
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0.00	0.00	0.00	0.00
+- Rendimientos netos	-2.47	17.17	-2.47	-182.59
(+) Rendimientos de gestión	-1.91	17.83	-1.91	-373.53
+ Intereses	0.10	0.22	0.10	-46.60
+ Dividendos	0.06	0.34	0.06	-81.57
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0.03	-0.05	-0.03	-42.25
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0.58	0.81	-0.58	-179.73
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0.00	0.00	0.00	0.00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	3.94	11.35	3.94	-61.44
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-4.53	5.45	-4.53	-192.17
+- Otros resultados	-0.87	-0.29	-0.87	230.23
+- Otros rendimientos	0.00	0.00	0.00	0.00
(-) Gastos repercutidos	-0.62	-0.68	-0.62	-72.38
- Comisión de sociedad gestora	-0.42	-0.43	-0.42	9.17
- Comisión de depositario	-0.04	-0.04	-0.04	9.18
- Gastos por servicios exteriores	-0.11	-0.13	-0.11	-8.49
- Otros gastos de gestión corriente	-0.04	-0.04	-0.04	1.72
- Otros gastos repercutidos	-0.01	-0.04	-0.01	-83.96
(+) Ingresos	0.06	0.02	0.06	263.32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0.00	0.00	0.00	0.00
+ Comisiones retrocedidas	0.06	0.02	0.06	263.32
+ 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)	3,783	3,879	3,783	

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

3. Inversiones financieras

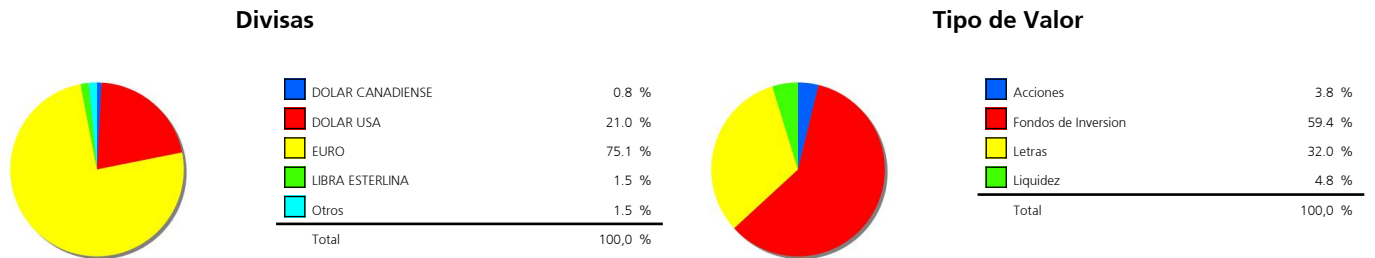
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0299486745 - BonosI0HLL6,250I2012-05-18	EUR	0	0.00	47	1.21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0.00	47	1.21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0.00	47	1.21
ES0000012106 - BonosI1REINO DE ESPAÑAIO,470I2011-01-03	EUR	0	0.00	350	9.02
ESOL01202172 - LetrasI1REINO DE ESPAÑAII2,170I2011-07-01	EUR	1,140	30.14	0	0.00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1,140	30.14	350	9.02
TOTAL RENTA FIJA		1,140	30.14	397	10.23
ES0113900J37 - AccionesI1BSCH	EUR	0	0.00	98	2.52
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0.00	98	2.52
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0.00	98	2.52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1,140	30.14	495	12.75
US0214411003 - AccionesI1ALTERA CORPORATION	USD	26	0.68	0	0.00
CA39141Y1034 - AccionesI1GREAT WESTERN MINERALS	CAD	15	0.38	26	0.66
AU000000LYC6 - AccionesI1LYNAS CORP	AUD	21	0.55	0	0.00
US6087531090 - AccionesI1MOLYCORP INC	USD	21	0.56	0	0.00
US88160R1014 - AccionesI1TESLA MOTORS INC	USD	0	0.00	27	0.70
US9170471026 - AccionesI1URBAN NOUTFITTERS INC	USD	24	0.64	33	0.86
JE00B3DMTY01 - AccionesI1WPP GROUP PLC	GBP	30	0.79	32	0.82
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		137	3.60	118	3.04
TOTAL RENTA VARIABLE		137	3.60	118	3.04
LU0102830865 - ParticipacionesI1ALLIAN GLOBAL INVESTORS	USD	76	2.02	40	1.04
LU0256840447 - ParticipacionesI1ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	35	0.94	0	0.00
LU0011846440 - ParticipacionesI1BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	123	3.25	0	0.00
LU0272941112 - ParticipacionesI1CREDIT AGRICOLE	EUR	38	1.00	0	0.00
LU0216467257 - ParticipacionesI1DB PLATINUM ADVISORS	EUR	97	2.56	234	6.04
DE0008007998 - ParticipacionesI1DEGI INMOBILIEN FONDS	EUR	34	0.91	36	0.92
LU0179220412 - ParticipacionesI1DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0.00	54	1.39
LU0261951528 - ParticipacionesI1FIDELITY ASSET MANAGEMENT	EUR	105	2.77	0	0.00
LU0244322540 - ParticipacionesI1FORTIS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0.00	53	1.37
LU0195951966 - ParticipacionesI1FRANKLIN TEMPLETON	USD	0	0.00	15	0.39
LU0234582095 - ParticipacionesI1GOLDMAN SACHS ASSET	USD	0	0.00	231	5.96
LU0234573771 - ParticipacionesI1GOLDMAN SACHS ASSET	USD	0	0.00	40	1.04
LU0028118809 - ParticipacionesI1INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	123	3.26	0	0.00
US4642875987 - ParticipacionesI1BARCLAYS GLOBAL FUND	USD	0	0.00	188	4.84
US4642872349 - ParticipacionesI1BARCLAYS GLOBAL FUND	USD	0	0.00	1,189	30.67
LU0244125398 - ParticipacionesI1JULIUS BAER ASSET	EUR	113	2.97	0	0.00
LU0050621282 - ParticipacionesI1JEFFERIES ASSET	USD	0	0.00	53	1.37
LU0266512127 - ParticipacionesI1JP MORGAN FLEMINGS ASSET	USD	114	3.02	127	3.28
LU0210529490 - ParticipacionesI1JP MORGAN FLEMINGS ASSET	EUR	106	2.79	0	0.00
LU0323456466 - ParticipacionesI1JP MORGAN FLEMINGS ASSET	USD	37	0.98	0	0.00
LU0209988657 - ParticipacionesI1LODH (JERSEY)LIMITED	EUR	0	0.00	54	1.39
IE0004841874 - ParticipacionesI1LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	36	0.96	0	0.00
LU0125951151 - ParticipacionesI1MFS INTERNATIONAL LTD	EUR	81	2.14	0	0.00
GB00B1VMD022 - ParticipacionesI1M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	38	1.00	0	0.00
LU0093502762 - ParticipacionesI1MERRILL LYNCH ASSET	EUR	107	2.82	0	0.00
LU0102025151 - ParticipacionesI1PARVEST ASSET MANAGEMENT	USD	0	0.00	199	5.14
IE0034085260 - ParticipacionesI1PIMCO GLOBAL FUNDS	USD	12	0.31	0	0.00
FR0010106336 - ParticipacionesI1RIVOLI FUND MANAGEMENT	EUR	37	0.99	0	0.00
LU0061927850 - ParticipacionesI1MAN INVESTMENTS AG	EUR	0	0.00	53	1.36
LU0133082254 - ParticipacionesI1T ROWE PRICE GLOBAL	USD	76	2.00	41	1.05
US78462F1030 - ParticipacionesI1STANDARD AND POOR'S 500	USD	0	0.00	188	4.84
IE00B2PLHB10 - ParticipacionesI1FEROX CAPITAL MANAGEMENT	EUR	91	2.40	0	0.00
LU0106235293 - ParticipacionesI1SCHRODER	EUR	106	2.79	0	0.00
LU0246035637 - ParticipacionesI1SCHRODER	EUR	81	2.15	0	0.00
LU0189893018 - ParticipacionesI1SCHRODER	USD	0	0.00	40	1.03
LU0106258741 - ParticipacionesI1SCHRODER	USD	12	0.31	0	0.00
FR0010376343 - ParticipacionesI1SYCOMORE ASSET	EUR	50	1.32	0	0.00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0170475312 - ParticipacionesIFRANKLIN TEMPLETON	USD	38	0.99	0	0.00
GB00B0PHJS66 - ParticipacionesIThreadneedle Investment	EUR	104	2.74	0	0.00
LU0203937692 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0.00	54	1.39
LU0239752032 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	USD	108	2.84	0	0.00
LU0415415800 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	USD	135	3.57	0	0.00
TOTAL IIC		2,113	55.80	2,889	74.51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2,250	59.40	3,007	77.55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3,390	89.54	3,502	90.30

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



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
AUSTRALIAN SPI 200	Compra FuturoIAUSTRALIAN SPI	84	Inversión
FTSE 100	Compra FuturoIFTSE 100I2I	129	Inversión
RUSSEL 2000 INDEX	Compra FuturoIRUSSEL 2000	930	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoISP 500 INDICEI25I	1,109	Inversión
SWISS MARKET	Compra FuturoISWISS MARKETI2I	102	Inversión
TOPIX 100	Compra FuturoITOPIX 100I3I	209	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra FuturoITORONTO STOCH	108	Inversión
Total subyacente renta variable		2,671	
EURO- DOLAR	Venta FuturoIEURO- DOLARI11I	1,382	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1,382	
TOTAL OBLIGACIONES		4,053	

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 1.456.898,09 que supone el 38,52% 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 410.345,10 suponiendo un 10,50% 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 37.443.000,00 euros, suponiendo un 5,32 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

La crisis de deuda periférica ha vuelto al primer plano y, pese a que una solución a corto plazo parece factible con la aprobación de un nuevo paquete de ayudas a Grecia, el miedo a algún tipo de reestructuración de su deuda y su posible contagio a otros países ha vuelto a incrementar las primas de riesgo país. Por otro lado, la debilidad de los datos macroeconómicos conocidos vuelve a poner en entredicho la fortaleza y sostenibilidad de la actual fase de recuperación del crecimiento económico global.

En Estados Unidos la publicación del dato definitivo del PIB del 1er Trimestre confirmando un crecimiento del +1.8% anualizado decepcionó algo las expectativas. Las probabilidades otorgadas por el mercado a una recaída en recesión han vuelto a incrementarse tras la publicación de unos datos de actividad que muestran cierta desaceleración del crecimiento económico. No obstante, los indicadores adelantados se mantienen claramente en zona de expansión, el mercado laboral (aunque lentamente) sigue mejorando y es de esperar cierta reactivación del crecimiento en la segunda mitad del año que permitiría finalizar el ejercicio con

crecimientos del PIB por encima del +2.5%

Existe prácticamente unanimidad sobre la necesidad de Grecia de llevar a cabo algún tipo de reestructuración para solucionar a largo plazo su excesivo nivel de deuda. Sin embargo, la reciente aprobación por parte de su Parlamento de las medidas de austeridad exigidas, el desbloqueo de la última parte del rescate aprobado hace un año y la posibilidad de un nuevo paquete de ayudas para los próximos años, parece descartar algún tipo de quiebra a corto plazo. Desde un punto de vista macroeconómico, se mantiene la clara divergencia entre el crecimiento de los países de Europa Central, que compensa la debilidad que siguen presentando muchas de las economías periféricas.

La inflación continúa siendo el principal motivo de preocupación en las economías emergentes, que continúan con su proceso de normalización monetaria y aplicación de políticas restrictivas. No obstante, es de esperar que los niveles de precios estén ya marcando el máximo y asistamos a cierta contención de la inflación en la segunda mitad del año. En términos de crecimiento, aunque es posible cierta desaceleración en próximos trimestres, los datos conocidos siguen mostrando unas economías creciendo muy por encima de las de los países desarrollados (PIB China 1er Trimestre +9.7% anualizado), apoyadas tanto en la mejora de las exportaciones como del consumo interno.

Prácticamente todo el segundo trimestre se caracterizó por una reducción en los diferenciales de renta fija aunque a mediados de junio está tendencia se invirtió, ampliándose los diferenciales de la renta corporativa contra la renta fija gubernamental, la cual sirvió de refugio en un entorno marcado por los temores sobre la deuda periférica y la ralentización de la economía. Pese a los buenos datos que venía registrando la renta fija corporativa High Yield, en el último mes del trimestre las salidas de fondos hacia activos más seguros penalizaron en gran medida el buen comportamiento registrado hasta entonces.

Los buenos comportamientos de las bolsas de los países desarrollados en el primer trimestre (con la excepción del terremoto de Japón) se mantuvieron hasta mediados de abril, mes en el que se recrudeció la crisis de deuda periférica y desde Estados Unidos empezaron a llegar noticias de los problemas que está teniendo la Administración de Obama para lograr el apoyo necesario de los republicanos, el cual les permita aumentar el techo de deuda. En caso contrario la economía estadounidense incurriría en un default. Debido, especialmente a la crisis periférica, los índices mundiales de países desarrollados terminaron el primer semestre del año planos (MSCI World +0.96%), con mejor comportamiento relativo del mercado americano sobre el europeo. Las materias primas continúan con el proceso de corrección iniciado a principios del trimestre (Índice GS materias Primas -5.31% en junio). Las dudas sobre la sostenibilidad de las tasas de crecimiento mundial, el cierre de posiciones especulativas y una importante caída del petróleo (tras anunciarse la liberación de parte de las reservas mundiales) afectaron negativamente a esta clase de activo. En cuanto al mercado de divisas, la volatilidad ha sido su rasgo característico en este último trimestre, dónde la divergencia entre las políticas monetarias europeas y americanas, así como los temores a un contagio de la crisis de deuda a los grandes países de la UE, han venido marcado el comportamiento de este mercado.