
Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS BANK, S.A.
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	PRICE WATERHOUSE COOPERS	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: 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

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

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	522.926,00	539.014,00
Nº de accionistas	137	137
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	2.453	4,6902	4,5095	4,7694
2011	2.782	4,7036	4,6650	4,8559
2010	2.936	4,6796	4,5397	4,8089
2009	3.171	4,5455	3,9400	4,6130

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		
0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Período			Acumulada			
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	
		0,04			0,08	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	3,38	0,82	4,10	7,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	0,13	0,08	0,68

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)

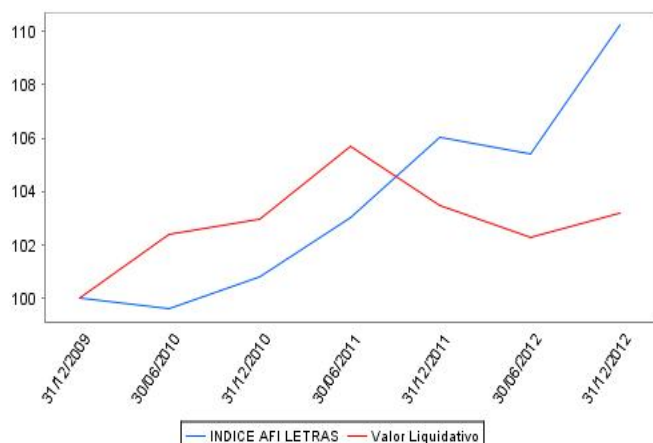
Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2012	2º Trimestre 2012	1er Trimestre 2012	2011	2010	2009	2007
-0,29	1,70	-0,80	-0,41	-0,75	0,51	2,95		

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

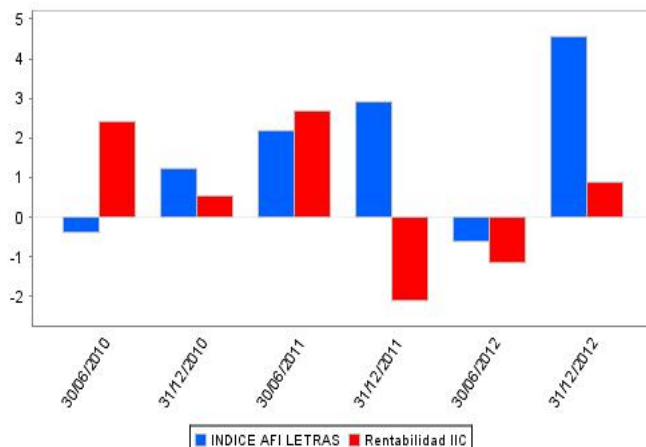
Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2012	2º Trimestre 2012	1er Trimestre 2012	2011	2010	2009	2007
1,69	0,43	0,45	0,42	0,39	1,14			

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.

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	2.323	94,74	2.387	95,29
* Cartera interior	249	10,15	196	7,82
* Cartera exterior	2.082	84,91	2.190	87,43
* Intereses de la cartera de inversión	-8	-0,33	1	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	116	4,73	41	1,64
(+/-) RESTO	13	0,53	77	3,07
TOTAL PATRIMONIO	2.452	100,00	2.505	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)	2.506	2.782	2.782	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-3,01	-9,30	-12,56	-70,07
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	0,82	-1,20	-0,45	-633,69
(+) Rendimientos de gestión	1,29	-0,75	0,46	-738,27
+ Intereses	-0,33	0,13	-0,19	-338,85
+ Dividendos	0,19	0,00	0,18	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,99	-1,90	-4,85	45,23
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,54	-4,03	-2,71	-135,42
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	3,12	4,92	8,12	-41,35
+- Otros resultados	-0,24	0,13	-0,09	-267,88
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,52	-1,04	-114,61
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,50	-6,50
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-6,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,17	-0,16	-0,33	-1,15
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,06	-0,12	-0,94
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-99,53
(+) Ingresos	0,05	0,07	0,13	219,19
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,07	0,13	-29,71
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	248,90
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.453	2.506	2.453	

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

3. Inversiones financieras

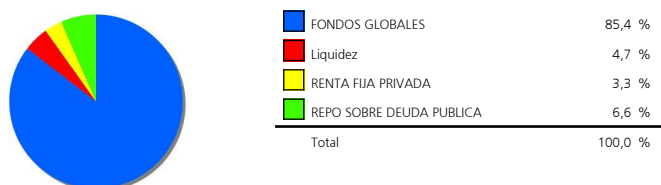
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0214958052 - BonosCAIXANOVAIO,285I2100-03-01 Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	EUR	89	3,62	156	6,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		89	3,62	156	6,24
ES00000120G4 - BonosREINO DE ESPAÑAIO,360I2012-07-02	EUR	0	0,00	40	1,60
ES00000123P9 - BonosREINO DE ESPAÑAIO,350I2013-01-02	EUR	160	6,52	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		160	6,52	40	1,60
TOTAL RENTA FIJA		249	10,14	196	7,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		249	10,14	196	7,84
US912828PX26 - BonosIUS TREASURYI1,812I2021-02-15 Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año	USD	0	0,00	112	4,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	112	4,49
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	112	4,49
LU0231483313 - ParticipacionesIABERDEEN INVESTMENT	USD	123	5,03	0	0,00
IE0004334029 - ParticipacionesIAXA INVESTMENT MANAGERS	USD	4	0,15	3	0,12
LU0276015533 - ParticipacionesIAXAIO,536	USD	0	0,00	304	12,15
LU0725183734 - ParticipacionesIAURIGA	EUR	55	2,23	51	2,04
FR0010135103 - ParticipacionesICARMIGNAC GESTION	EUR	0	0,00	179	7,15
LU0195951966 - ParticipacionesIFRANKLIN TEMPLETON	USD	181	7,37	0	0,00
LU0234573003 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	USD	180	7,33	0	0,00
LU0243958047 - ParticipacionesIINVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	250	10,21	0	0,00
LU0125948108 - ParticipacionesIMFS INTERNATIONAL LTD	USD	179	7,32	0	0,00
GB00B1VMD022 - ParticipacionesIM&G INVESTMENT FUNDS	EUR	304	12,38	282	11,25
LU0073255688 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET	EUR	161	6,56	0	0,00
IE0005315449 - ParticipacionesIMUZINICH & CO LTD	EUR	156	6,34	0	0,00
LU0128467544 - ParticipacionesIPICTET FIF	USD	0	0,00	59	2,37
IE00053300805 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	USD	0	0,00	51	2,03
IE0034085260 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	USD	241	9,83	345	13,79
IE00B2PLHB10 - ParticipacionesIFEROX CAPITAL MANAGEMENT	EUR	87	3,56	82	3,26
LU0106258741 - ParticipacionesISCHRODER	USD	0	0,00	339	13,54
LU0086177085 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	163	6,65	0	0,00
LU0172069584 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	USD	0	0,00	343	13,67
TOTAL IIC		2.084	84,96	2.038	81,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.084	84,96	2.150	85,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.333	95,10	2.346	93,70

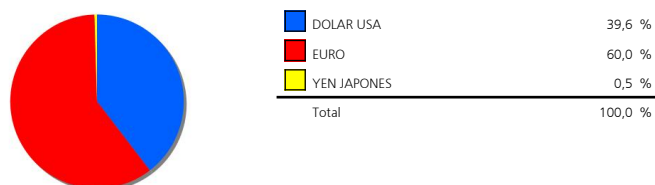
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

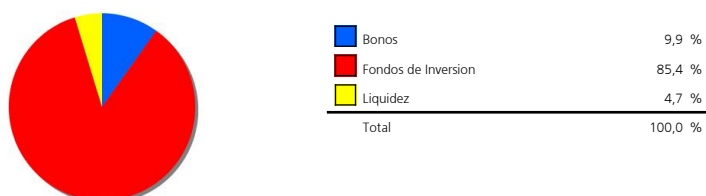
Sector Económico



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
TOPIX 100	Compra Futuro TOPIX 100 10000	146	Inversión
Total subyacente renta variable		146	
EURO- DOLAR	Venta Futuro EURO- DOLAR 125000	746	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		746	
TOTAL OBLIGACIONES		892	

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 aplica

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 1.628.607,27 que supone el 66,40% 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 158.485,60 suponiendo un 6,51% 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 21.509.000,00 euros, suponiendo un 4,91 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

h.) La sociedad invierte o ha podido invertir en productos financieros comercializados por alguna empresa del grupo del depositario UBS. La sociedad gestora WELZIA MANAGEMENT es totalmente independiente al grupo UBS. El comercializador ha podido recibir remuneración por el desempeño de sus funciones sin que esto haya podido suponer un mayor coste para la sociedad. En este sentido, el grupo UBS adicionalmente a las comisiones explicitadas a lo largo de éste informe, podría haber percibido durante este trimestre o semestre comisiones como consecuencia de la comercialización de productos financieros. Dichas comisiones han sido generadas, en su mayoría, como consecuencia de los acuerdos de comercialización de UBS AG con terceros. El objetivo de dichos acuerdos es generar el máximo valor añadido a nuestros clientes mediante el acceso al universo global de productos financieros una vez llevado a cabo un análisis sistemático de los mismos con el objetivo de seleccionar los mejores en su beneficio. Asimismo el hecho de acceder a dichos productos de la mano de un grupo global como UBS permite al cliente beneficiarse de los mejores precios y soluciones, ventajas de las que no disfrutaría accediendo de forma individual. Los importes por estos conceptos durante el presente ejercicio ascienden a:

Tercer Trimestre: 1.435.58 euros

Cuarto Trimestre: 1.770.61 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Welzia Management SGIC, S.A.U. 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.

El 2012 finalizaba tal y como empezó, con un mayor apetito por el riesgo y una mejora generalizada de las expectativas de reactivación económica. Esta mayor confianza no ha sido la tónica dominante durante la parte central del año donde las grandes tensiones en los mercados y en la economía real llevaban a las principales autoridades monetarias a aumentar la velocidad de expansión de sus balances. El año comenzó con ánimos positivos al pensar que el deterioro económico se frenaría, todo ello debido a la mejora en los datos macro americanos así como a las operaciones de LTRO emprendidas por el BCE en diciembre de 2011 y febrero de 2012. A su vez, la entrada en el gobierno de tecnócratas en Grecia (Papademos) e Italia (Monti) junto con el acuerdo de octubre de 2011 para reforzar el EFSF (hasta el billón de ?) conseguía que durante los primeros meses del año los mercados se las prometiesen muy felices.

Ésta fue la tónica dominante en los mercados hasta que Grecia, incapaz de cumplir sus objetivos de déficit debido a la gran recesión en la que se encuentra inmersa, hacía necesaria una quita en los bonos atesorados por inversores privados para, con ello, intentar estabilizar los niveles de deuda del país heleno. Este hecho desataba una gran crisis, las economías periféricas veían como sus diferenciales con la deuda alemana se disparaban. España fue una de las grandes damnificadas por este hecho, sufriendo una gran fuga de capitales y haciendo necesaria la petición en junio de un rescate para el sector financiero. Los problemas en Grecia y España desataban grandes especulaciones sobre la viabilidad del Euro que iban desde el mantenimiento pero con la salida de Grecia hasta la ruptura absoluta pasando por dos euros distintos (periféricos-núcleo de Europa).

Al otro lado del Atlántico también sufrieron debido a la crisis europea y a su propia ralentización económica, con escaso dinamismo en el mercado laboral e inmobiliario y sus índices de actividad adentrándose en terrenos recesivos. Con el fin de subsanar estos problemas, la Reserva Federal ha emprendido en los últimos años innovadores mecanismos para controlar su curva de tipos. Desde la Operación Twist hasta la última operación de ?quantitative Easing?, la tercera desde que empezó la crisis en 2007. Esta última tiene carácter indefinido y la Reserva Federal, por primera vez, habla de mantener la política monetaria acomodaticia hasta que el paro se encuentre por debajo del 6,5%.

En Europa el BCE también se vio forzado a tomar medidas para atajar la crisis que podía llevarse por delante el euro. Ello ocurrió en junio cuando Mario Draghi pronunció las famosas palabras de ?Haré todo lo necesario y créanme, será suficiente?. Estas palabras sirvieron, junto a la promesa de ejecución del programa OMT (compra de deuda en secundario de países con problemas previa petición de rescate a la Facilidad de Estabilización Europea) a frenar la gran salida de capitales que se estaba produciendo en los países periféricos. Una vez acotado el riesgo sistémico, tocó centrarse en el crecimiento, algo más complicado a tenor de las fuertes medidas de austeridad emprendidas para equilibrar las cuentas públicas. El PIB de la UEM retrocedía un 0.5% en el 2tr12, un 0.6% en 3tr12 y se estima que retrocedió otro 0.6% en el 4tr12, lo que indica que nos encontramos en terreno recesivo y ni el motor económico de la Eurozona, Alemania, ha logrado esquivar el decrecimiento.

En Estados Unidos los malos datos de actividad remitían a finales de año y durante el último trimestre la esfera política tomaba el relevo, siendo este último trimestre un hervidero de rumores, de idas y venidas, acuerdos y desacuerdos sobre el Abismo Fiscal y cómo atajarlo. Finalmente, se lograba sortear ?in extremis?, el día 2 enero de 2013. Los indicadores de actividad, después de un mal segundo y tercer trimestre repuntaban en el último trimestre lo que despeja las dudas sobre el crecimiento a pesar de que éste aún no puede ser calificado como robusto.

Las economías emergentes no permanecían inmunes a los problemas europeos. Los indicadores de actividad chinos denotaron debilidad durante el segundo y tercer trimestre por lo que las autoridades monetarias tomaron distintas medidas para relanzar su economía. El PMI manufacturero se adentro en terreno recesivo pero en el último trimestre el dragón asiático volvía a retomar la senda del crecimiento y, si bien éste no es tan espectacular como en años anteriores, dicha economía lograba crecer un 7.9% en 2012.

MERCADOS

Año de gran divergencia y volatilidad en el mercado de renta variable. Durante el año, encontramos índices que han acumulado una espectacular rentabilidad, como es el caso del Dax alemán (+29.06%) y otros que cierran el año con un retorno negativo, como es el caso del Ibex 35 español (-4.66%). El índice de renta global MSCI World en divisa local cierra el año anotándose un 13.18%

Los mercados de crédito y deuda han mostrado el mejor comportamiento de entre todas las distintas clases de activos siendo especialmente interesante la rentabilidad de la deuda high yield europea (+27,24%) y la emergente en divisa local (+18.54%)

2012 ha sido un año de gran movimiento en los mercados de materias primas. Comenzaban el año con fuertes repuntes para pasar a crecimientos negativos en el segundo y tercer trimestre debido a la incidencia que tienen sobre sus precios las tensiones vividas en la Zona Euro y la ralentización económica de China y EE.UU. El petróleo, a pesar de las tensiones en Oriente Medio, finalizaba el año con una revalorización de 4.05%, más influenciado por la reducción de la demanda que por las tensiones de la oferta. El oro se anotaba un 7.14% animado por las perspectivas de inflación futura alentadas por la expansión de balances que están realizando los principales bancos centrales.

La moneda comunitaria finaliza el año con sus cruces con las principales divisas en niveles semejantes a los de principio de año siendo el caso del yen japonés el más llamativo debido a la importante operación de expansión monetaria en la que se halla inmerso el Banco de Japón, lo que llevaba al euro a apreciarse un 12.96% con respecto al yen.