

**EUROBIRDIE, SICAV S.A.**

Nº Registro CNMV: 941

Informe Semestral del Segundo Semestre 2011

**Gestora:** DWS INVESTMENTS (SPAIN), SGIIC, S.A. **Depositorio:** DEUTSCHE BANK, SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA **Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.**Grupo Gestora:** DEUTSCHE BANK **Grupo Depositorio:** DEUTSCHE BANK **Rating Depositorio:** Aa3 ((MOODY'S))

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en WWW.DWS.ES.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

**Dirección**

PS DE LA CASTELLANA 18, 4ª PLANTA. MADRID 28046

**Correo Electrónico**

DWS.ES@DB.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: 11/02/2000

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global  
Perfil de Riesgo: Definido en folleto.  
La sociedad cotiza en Bolsa de Valores.

**Descripción general**

Política de inversión: Es una sicav de valores. La sociedad define su orientación de inversión como global y tiene como objetivo conseguir la máxima rentabilidad posible manteniendo una diversificación adecuada de la cartera.

**Operativa en instrumentos derivados**

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 del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2011	2010
Índice de rotación de la cartera	0,61	0,40	1,02	0,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,68	0,56	0,62	0,30

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	501.447,00	485.040,00
Nº de accionistas	108,00	104,00
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	3.836	7,6497	7,3494	7,6776
2010	3.235	7,5203	7,2019	7,5716
2009	2.885	7,2011	6,5378	7,2260
2008	2.629	6,5622	6,3959	6,7281

### 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			
5,52	7,66	6,00	0	0,08	MADRID

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,15		0,14	0,30		0,30	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

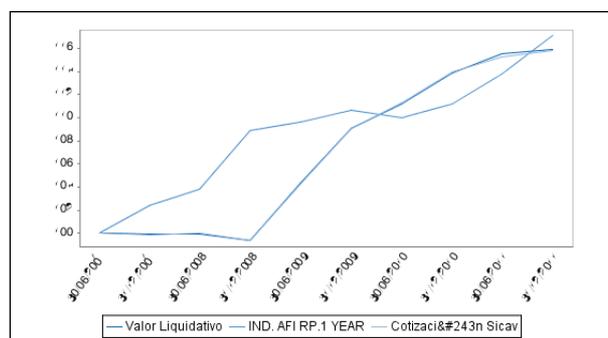
Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
1,72	3,38	-2,96	0,74	0,65	4,43	9,74	-0,53	3,66

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2011	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)	0,76	0,21	0,21	0,17	0,17				

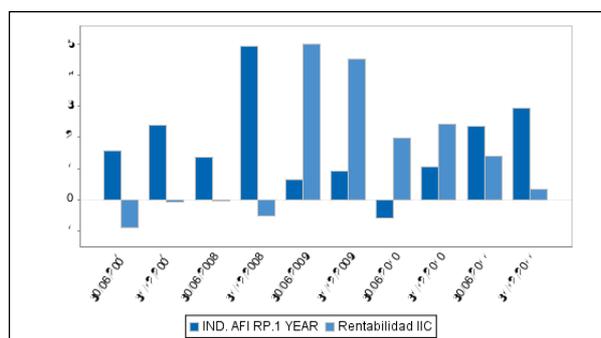
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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.

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 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	3.756	97,91	3.820	103,27
* Cartera interior	1.408	36,70	862	23,30
* Cartera exterior	2.304	60,06	2.918	78,89
* Intereses de la cartera de inversión	44	1,15	41	1,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	83	2,16	33	0,89
(+/-) RESTO	-3	-0,08	-155	-4,19
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.836</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.699</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)	3.699	3.235	3.235	
± Compra/ venta de acciones (neto)	3,32	11,59	14,72	-70,03
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,35	1,39	1,72	588,42
(+) Rendimientos de gestión	0,75	1,74	2,48	581,30
+ Intereses	2,03	2,17	4,20	-2,38
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,95	2,98	1,94	-133,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,22	0,03	0,25	695,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,17	0,07	0,25	158,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,72	-0,49	-1,22	54,11
± Otros resultados	0,00	0,01	0,02	-91,11
± Otros rendimientos	0,00	-3,03	-2,96	-100,01
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,35	-0,76	7,12
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,16	-0,30	-10,16
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	6,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,21	-0,15	-0,36	45,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	38,52
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,02	-73,27
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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>3.836</b>	<b>3.699</b>	<b>3.836</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

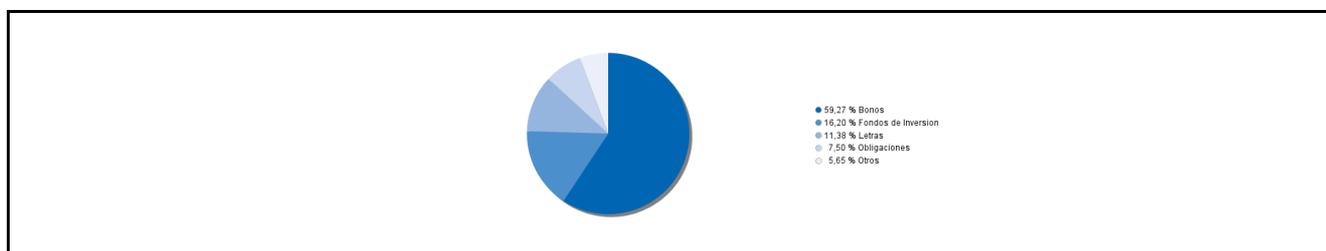
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	986	25,71	586	15,86
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	288	7,51	244	6,60
TOTAL RENTA FIJA	1.274	33,22	830	22,45
TOTAL RV COTIZADA	134	3,49	31	0,84
TOTAL RENTA VARIABLE	134	3,49	31	0,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.408	36,71	862	23,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.682	43,84	2.065	55,83
TOTAL RENTA FIJA	1.682	43,84	2.065	55,83
TOTAL IIC	622	16,21	853	23,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.304	60,05	2.918	78,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.712	96,76	3.780	102,20

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)

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 ha habido hechos relevantes en el periodo.

### 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	

	SI	NO
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

Anexo: La gestora tiene implantados procedimientos y normas de conducta para evitar conflictos de intereses en relación con las operaciones vinculadas: Importe negociado en operaciones REPO: 9.649.000,00 Operaciones de renta fija: 9.700.126,30 Adquisición de valores emitidos por el Grupo: 51.126,30 Participaciones significativas: Angel Federico Rojo Diez mantiene una participación total directa de un 87, 83%.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre del año se ha caracterizado por un empeoramiento de la crisis soberana a nivel global, y de la zona euro a nivel particular. Así, la deuda pública americana perdió la máxima calificación crediticia por parte de la agencia de rating Standard and Poors, argumentando dicha agencia la falta de sostenibilidad de las finanzas públicas a medio plazo, si no se aplicaban medidas fiscales correctoras del déficit. Similar situación experimenta la zona Euro., sin embargo, al contrario que EE.UU, carece de una unión fiscal y de un Banco Central que soporte mediante compras masivas la ingente emisión de deuda pública. La caída de las expectativas de crecimiento, ha dejado al descubierto la falta de sostenibilidad del nivel de endeudamiento en países de mayor calado, como Italia y España. En contraprestación a las medidas anunciadas por ambos países, la Unión Europea ha mostrado su compromiso de activar cuanto antes el sistema de financiación europeo ( EFSF) y eliminar la clausula por la que el sector privado participaba sobre futuras quitas de la deuda pública a partir de 2013 (bail-in) una vez entrase en el mecanismo de financiación permanente denominado ESM. Por el momento se ha descartado la emisión de Eurobonos.

Así, el segundo semestre ha mostrado la peor cara de las bolsas, dejando las principales bolsas mundiales en pérdidas para el conjunto de 2011. Italia se deja un 27%, Francia casi un 17%. Por su parte, los índices estadounidenses han logrado esquivar las pérdidas, el Dow Jones gana un 5.5% en 2011 y el S&P500 ha terminado sin cambios.

En este contexto, la cartera ha finalizado el período con una exposición del 13.02%, estando su posición neutral en un 25%, principalmente a través de fondos de inversión. Alcanzando así, una rentabilidad del 0.32%, por encima de la de su benchmark, que logra un -3.24%

Con respecto a la renta fija, se mantienen en cartera deuda europea y fondos de inversión globales. En este contexto, el fondo ha mantenido una duración total por encima del año ( 1.91).

En cuanto a las perspectivas para el año que viene, pensamos que las declaraciones y reuniones de los dirigentes de la Unión Monetaria seguirán provocando volatilidad en los mercados. La economía de la Eurozona tampoco aportará sosiego ya que probablemente sufrirá más de un trimestre de crecimiento negativo en la primera mitad del año. En España el riesgo de una nueva recesión ha aumentado con las medidas de austeridad y el aumento de los impuestos decididos por el nuevo gobierno.

Los saldos en cuentas corrientes son remunerados a tipos de interés de mercado.

DWS mantiene una política en relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a todos los valores integrados en los fondos gestionados, cuyos emisores sean sociedades españolas, orientada al beneficio de los partícipes.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01306213 - Letras[DIRECCION GENERAL DEL TESORO]4,284 2013-	EUR	242	6,30	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		242	6,30	0	0,00
ES00000950J8 - Bonos[GENERALITAT DE CATALUÑA]4,750 2011-11-21	EUR	0	0,00	39	1,05
ES0L01212148 - Letras[DIRECCION GENERAL DEL TESORO]4,106 2012-	EUR	194	5,07	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		194	5,07	39	1,05
ES0314950660 - Bonos[BANKIA]3,875 2013-11-30	EUR	199	5,19	197	5,32
ES0340609009 - Bonos[CRITERIA CAIXA CORP]4,125 2014-11-20	EUR	197	5,14	198	5,35
ES0378641015 - Bonos[FADE]5,000 2015-06-17	EUR	102	2,66	101	2,72
XS0410258833 - Bonos[TELEFONICA EUROP]5,431 2014-02-03	EUR	51	1,34	52	1,42
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		550	14,34	548	14,80
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		986	25,71	586	15,86
ES00000123B9 - Obligaciones[DIRECCION GENERAL DEL TESORO]0,200	EUR	288	7,51	0	0,00
ES00000123B9 - Bonos[DIRECCION GENERAL DEL TESORO]1,700 2011-0	EUR	0	0,00	244	6,60
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		288	7,51	244	6,60
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.274	33,22	830	22,45
ES0178430E18 - Acciones[TELEFONICA,S.A.]	EUR	134	3,49	31	0,84
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		134	3,49	31	0,84
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		134	3,49	31	0,84
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.408	36,71	862	23,30
XS0616481783 - Bonos[BANCO POPULAR ESPAÑA,S.A.]4,625 2013-04-19	EUR	148	3,85	151	4,07
FR0010780452 - Bonos[PSA PEUGEOT]8,375 2014-07-15	EUR	27	0,70	28	0,76
FR0010809236 - Bonos[RENAULT]6,000 2014-10-13	EUR	103	2,70	105	2,84
XS0469316458 - Bonos[ABENGOA]4,812 2015-02-25	EUR	52	1,34	53	1,44
XS0647188605 - Bonos[AMADEUS IT HOLDINGS SA-A SHS]4,875 2016-0	EUR	152	3,98	0	0,00
XS0423639953 - Bonos[BACARDI]7,750 2014-04-09	EUR	0	0,00	112	3,03
XS0306773234 - Bonos[BRITISH TELECOM PLC]5,250 2014-06-23	EUR	0	0,00	106	2,87
XS0586598350 - Bonos[EDP FINANCE BV]5,875 2016-02-01	EUR	88	2,29	95	2,56
XS0457172913 - Bonos[FOMENTO DE OBRAS Y CONST.]3,250 2014-10-3	EUR	172	4,48	188	5,09
XS0441800579 - Bonos[GE CAP]4,750 2014-07-30	EUR	0	0,00	53	1,42
XS0359781191 - Bonos[GLENCORE FINANCE EUROPE]7,125 2015-04-23	EUR	163	4,24	0	0,00
XS0520759803 - Bonos[HEIDELBERGCEMENT AG]3,375 2015-12-15	EUR	125	3,26	128	3,46
XS0458230082 - Bonos[HEIDELBERGCEMENT AG]3,750 2014-10-31	EUR	53	1,39	54	1,46
XS0461758830 - Bonos[MORGAN STANLEY]4,500 2014-10-29	EUR	145	3,77	152	4,12
XS0480724961 - Bonos[NOMURA BANK INTL PCL]1,000 2017-02-16	EUR	0	0,00	246	6,65
XS0503993627 - Bonos[OBRASCON]3,687 2015-04-28	EUR	151	3,94	100	2,71
XS0419352199 - Bonos[REPSOL]6,500 2014-03-27	EUR	0	0,00	109	2,94
XS0696856847 - Bonos[TELEFONICA,S.A.]4,967 2016-02-03	EUR	202	5,27	0	0,00
DE000A0Z12Y2 - Bonos[THYSEN KRUPP]8,000 2014-06-18	EUR	0	0,00	225	6,07
XS0415004331 - Bonos[VOLVO]9,875 2014-02-27	EUR	0	0,00	58	1,56
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		1.581	41,21	1.962	53,05
XS0299486745 - Bonos[OBRASCON]6,250 2012-05-18	EUR	101	2,63	103	2,77
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		101	2,63	103	2,77
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.682	43,84	2.065	55,83
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.682	43,84	2.065	55,83
FR0010148981 - Participaciones[CCARMIGNAC INVESTISSEMENT]	EUR	41	1,06	41	1,11
LU0261948227 - Participaciones[FIDELITY FDS-GERMANY-A ACC	EUR	84	2,18	106	2,87
LU0029875118 - Participaciones[FRANK TP ASIA GR-A YDIS	USD	108	2,81	115	3,11
IE0004445239 - Participaciones[JANUS CAPITAL US TWTY FD-A\$	USD	47	1,23	47	1,27
LU0073231317 - Participaciones[PART.MORGAN ST.SICAV LAT AMER	USD	87	2,27	96	2,59
LU0280437160 - Participaciones[PICTET-EMERF LOCAL CCY-I	EUR	0	0,00	204	5,53
LU0190658715 - Participaciones[PIONEER-GLB HI YLD-E NE E	EUR	50	1,31	48	1,28
LU0152980495 - Participaciones[FRANK TEMP INV GL BND-A	EUR	205	5,35	197	5,33
<b>TOTAL IIC</b>		622	16,21	853	23,07
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.304	60,05	2.918	78,90
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.712	96,76	3.780	102,20

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.