

| | | | |
|------------------------------------|------------------------------------|---------------------------|----------------|
| 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: 27/03/2000

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 12% y el 18%.

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 | 1.209.237,00 | 1.207.867,00 |
| Nº de accionistas | 168 | 158 |
| 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 | 11.909 | 9,8483 | 8,2424 | 9,8804 |
| 2012 | 9.134 | 8,2426 | 7,5619 | 8,7123 |
| 2011 | 9.245 | 7,9267 | 6,9798 | 9,2253 |
| 2010 | 10.495 | 8,8503 | 7,0664 | 8,9358 |

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 | | |
| 0,43 | | 0,43 | 0,78 | | 0,78 | patrimonio | al fondo |

| Comisión de depositario | | | | Base de cálculo |
|-------------------------|------|-----------|------|-----------------|
| % efectivamente cobrado | | | | |
| Período | | Acumulada | | |
| | 0,04 | | 0,08 | patrimonio |

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 1,49 | 1,21 | 2,72 | 3,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,04 | 0,02 | 0,03 | 0,06 |

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)

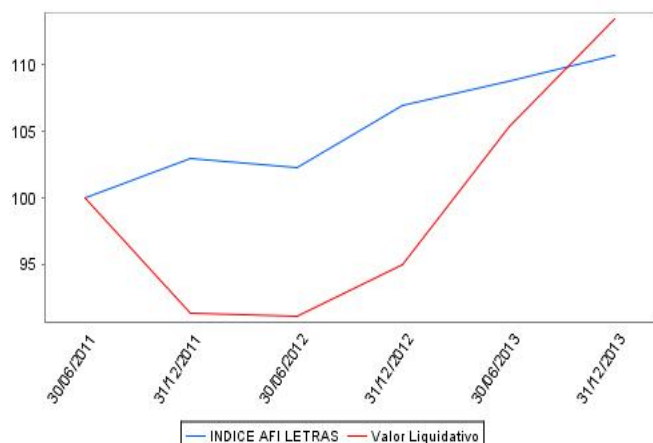
| Acumulado 2013 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2013 | 2º Trimestre 2013 | 1er Trimestre 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2008 |
| 19,48 | 3,83 | 3,75 | -1,83 | 12,99 | 3,99 | | | |

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

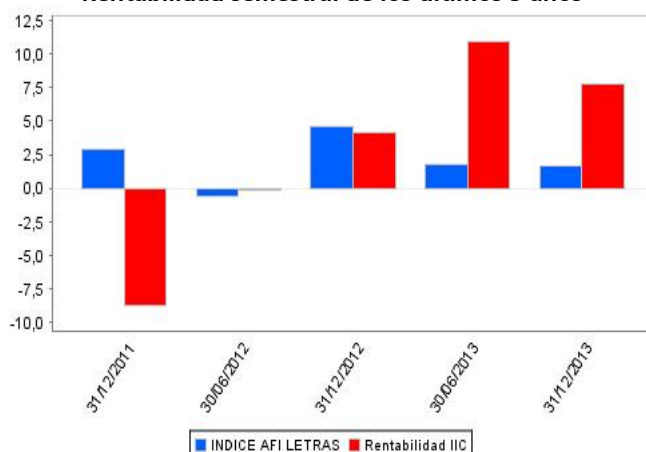
| Acumulado 2013 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2013 | 2º Trimestre 2013 | 1er Trimestre 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2008 |
| 1,68 | 0,40 | 0,42 | 0,35 | 0,35 | 1,57 | 1,12 | | |

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 | 10.810 | 90,77 | 9.195 | 83,26 |
| * Cartera interior | 1.900 | 15,95 | 3.825 | 34,63 |
| * Cartera exterior | 8.910 | 74,82 | 5.370 | 48,62 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 862 | 7,24 | 457 | 4,14 |
| (+/-) RESTO | 237 | 1,99 | 1.392 | 12,60 |
| TOTAL PATRIMONIO | 11.909 | 100,00 | 11.044 | 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) | 11.043 | 9.134 | 9.134 | |
| +- Compra/venta de acciones (neto) | 0,12 | 8,20 | 8,07 | -98,47 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +- Rendimientos netos | 7,41 | 9,48 | 16,83 | -1,13 |
| (+) Rendimientos de gestión | 7,81 | 9,89 | 17,64 | 95,19 |
| + Intereses | 0,01 | 0,01 | 0,02 | 63,30 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,32 | 0,31 | -99,34 |
| +- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +- 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) | 4,80 | 6,50 | 11,25 | -21,43 |
| +- Resultados en IIC (realizadas o no) | 3,51 | 3,29 | 6,80 | 13,61 |
| +- Otros resultados | -0,51 | -0,23 | -0,74 | 139,05 |
| +- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,46 | -0,50 | -0,96 | -71,98 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,35 | -0,35 | -0,70 | 8,10 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,08 | 8,10 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,06 | -0,05 | -0,11 | 9,49 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,02 | 1,35 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | -0,05 | -0,05 | -99,02 |
| (+) Ingresos | 0,06 | 0,09 | 0,15 | -24,34 |
| + 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 | 0,06 | 0,08 | 0,14 | -24,34 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,01 | 0,01 | 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) | 11.909 | 11.043 | 11.909 | |

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

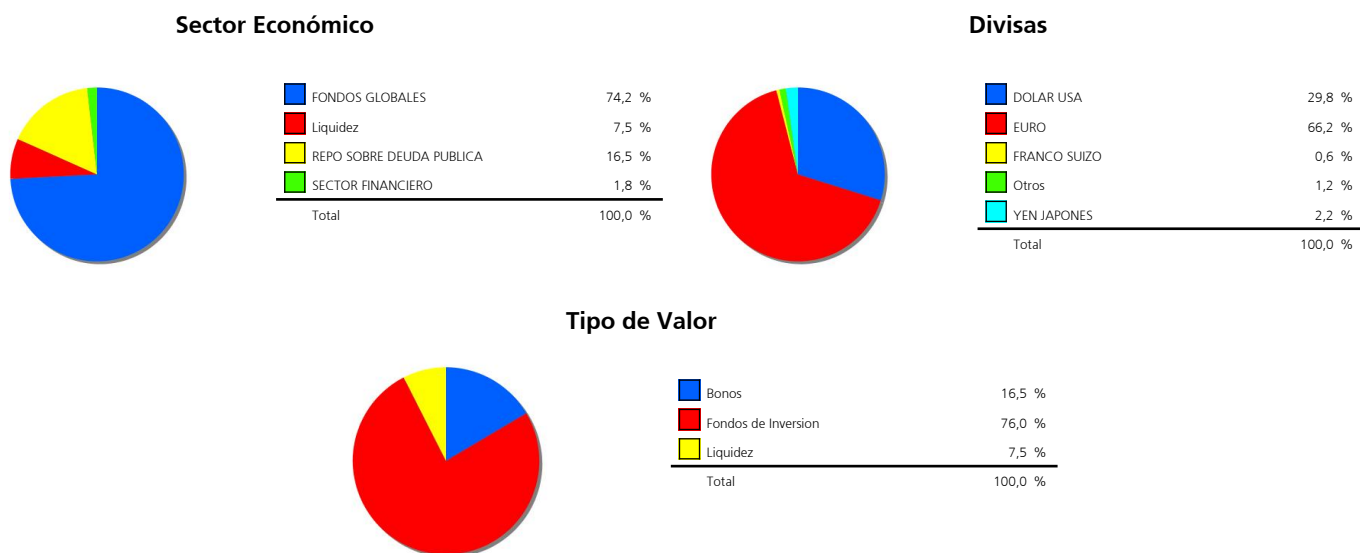
3. Inversiones financieras

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 | % |
| ES00000123Q7 - RepolUBS BANKIO,270I2014-01-02 | EUR | 1.900 | 15,95 | 0 | 0,00 |
| ESOL01406203 - LetrasREINO DE ESPAÑAIO,380I2013-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 3.825 | 34,64 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 1.900 | 15,95 | 3.825 | 34,64 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 1.900 | 15,95 | 3.825 | 34,64 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 1.900 | 15,95 | 3.825 | 34,64 |
| LU0231483313 - ParticipacionesIABERDEEN INVESTMENT | USD | 0 | 0,00 | 934 | 8,46 |
| LU0256840447 - ParticipacionesIALLIAN GLOBAL INVESTORS | EUR | 1.113 | 9,35 | 1.008 | 9,13 |
| LU0568620131 - ParticipacionesIAMUNDI LUXEMBOURG | EUR | 0 | 0,00 | 439 | 3,98 |
| LU0725183734 - ParticipacionesIAURIGA | EUR | 121 | 1,02 | 112 | 1,01 |
| LU0273179522 - ParticipacionesIDWS ASSET MANAGEMENT | USD | 1.441 | 12,10 | 0 | 0,00 |
| US4642887529 - ParticipacionesISHARES PLC | USD | 209 | 1,75 | 199 | 1,80 |
| LU0252580377 - ParticipacionesIF&C PORTFOLIOS FUND | EUR | 854 | 7,17 | 0 | 0,00 |
| LU0261951528 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT | EUR | 863 | 7,25 | 717 | 6,49 |
| LU0088882138 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET | EUR | 0 | 0,00 | 438 | 3,97 |
| LU0128494944 - ParticipacionesIPICTET FIF | EUR | 0 | 0,00 | 439 | 3,97 |
| IE00B50W0L11 - ParticipacionesIFEROX CAPITAL MANAGEMENT | USD | 1.436 | 12,06 | 0 | 0,00 |
| GB00B0PHJS66 - ParticipacionesITHREADNEEDLE INVESTMENT | EUR | 1.223 | 10,27 | 1.072 | 9,71 |
| LU0203937692 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT | EUR | 1.488 | 12,50 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 8.748 | 73,47 | 5.358 | 48,52 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 8.748 | 73,47 | 5.358 | 48,52 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 10.648 | 89,42 | 9.183 | 83,16 |

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 |
|--|----------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| DJ EUROSTOXX 50 | Compra OpcionIDJ EUROSTOXX | 1.586 | Inversión |
| SP 500 INDICE | Compra OpcionISP 500 INDICEI100I | 2.221 | Inversión |
| VIX INDICE | Compra OpcionVIX INDICEI100I | 75 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 3.882 | |
| TOTAL DERECHOS | | 3.882 | |
| AUSTRALIAN SPI 200 | Compra FuturoIAUSTRALIAN SPI | 83 | Inversión |
| DJ EUROSTOXX 50 | Venta FuturoIDJ EUROSTOXX 50I10I | 445 | Cobertura |

| | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|-------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|
| IBEX 35 | Compra FuturoIBEX 35I10I | 1.500 | Inversión |
| RUSSEL 2000 INDEX | Compra FuturoRUSSEL 2000 | 1.466 | Inversión |
| S&P 400 MIDCAP INDICE | Compra FuturoS&P 400 MIDCAP | 947 | Inversión |
| SP 500 INDICE | Venta FuturoSP 500 INDICEI50I | 1.166 | Cobertura |
| TOPIX 100 | Compra FuturoTOPIX 100I10000I | 787 | Inversión |
| TORONTO STOCH EXCHANGE 60 | Compra FuturoTORONTO STOCH | 103 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 6.497 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 6.497 | |

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, 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

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 1.446.723,80 suponiendo un 22,61% 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 467.730.000,00 euros, suponiendo un 22,61% 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

Welzia Management SGIIC, 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.

Durante el año el crecimiento de EE.UU fue consolidándose mientras Europa abandonaba la recesión. Por el contrario, el crecimiento en Emergentes se ha visto lastrado por los déficits exteriores de carácter estructural que poseen estas economías.

Europa ha visto como sus datos de actividad remontaban durante el año y el conjunto de la Zona euro abandonaba la recesión, mientras los periféricos lo hacían en el último trimestre del año. Por el contrario, el año se cerraba con todas las miradas puestas en Francia, al mostrar ésta una divergente evolución frente a la mejora generalizada, cerrando el año con un indicador PMI en niveles de contracción. En el ámbito monetario, Draghi reducía tipos en 2 ocasiones, la primera en mayo y la segunda en noviembre, dejando los tipos en 0.25%, al aminorar fuertemente la inflación en la segunda parte del año. Asimismo, durante el año conocíamos que el BCE será a finales de 2014 el responsable de la supervisión del 85% del sistema financiero europeo, cerrándose así la primera pata de la Unión

Bancaria y con importantes avances en la segunda, los mecanismos de resolución en caso de problemas en una entidad bancaria.

En el plano político, 2013 ha sido un año de fuertes turbulencias. Iniciábamos el año con el rescate de Chipre. Más adelante tuvimos una crisis ministerial en Portugal y las elecciones en Italia se saldaban sin un vencedor claro, lo que obligaba a formar coalición. En Alemania, Merkel volvía a erigirse canciller, siendo a su vez necesaria la formación de una coalición de gobierno con el partido socialista.

En Estados Unidos el año se iniciaba con la entrada en vigor de los recortes automáticos en el gasto provocados por la falta de acuerdo entre republicanos y demócratas y esta se convertiría en la tónica dominante durante el año. Tras posponer en 2 ocasiones un acuerdo sobre los presupuestos, en octubre se produjo el primer cierre de gobierno desde 1991. En el plano monetario, en mayo se produjo un cambio en el sesgo del discurso de Bernanke, pues indicó que iniciarían una reducción de compras de su programa cuantitativo, lo que llevó a la curva de tipos a tensionarse excesivamente. Este hecho, unido a los problemas políticos con los presupuestos y a los problemas que el empinamiento de la curva produjo en el aún débil mercado inmobiliario forzaron al presidente de la Fed a posponer esta reducción de compras hasta enero de 2014. Durante el segundo trimestre del año la Fed se enfatizó en sus discursos la diferencia entre el tapering (retirada de estímulos) y el tightening (subida de tipos) y el mercado acabó interiorizándolo, relajándose la curva del tesoro americano a pesar del inicio del tapering, ya con Janet Yellen al frente de la Fed. Los datos macroeconómicos evolucionaron positivamente durante todo el año, cerrando el indicador adelantado de manufacturas ISM en niveles de 57.

En Japón el año comenzaba con Kuroda como nuevo presidente del banco central japonés y con esta nueva designación se ponía en marcha el mecanismo de Abenomics, una serie de medidas de carácter monetario, fiscal y estructural diseñadas para poner fin a 2 décadas de deflación y bajo crecimiento.

Los países emergentes veían como las estimaciones de crecimiento realizadas por los principales organismo internacionales se reducían, debido a la debilidad en el crecimiento global y la gran dependencia que estas economías tienen de las exportaciones. China lograba finalizar el año con un crecimiento ligeramente superior al estimado, 7.6%. En el último trimestre del año tuvo lugar el Tercer Pleno del Partido comunista chino, cumbre en la que se acordaron importantes medidas de liberalización económica y social que se espera empiecen a tener efectos positivos sobre la economía en el plazo de 2 años.

La Renta Variable ha sido el activo estrella de este año, con el Topix a la cabeza, logrando una revalorización del 51.46%, apoyado por las medidas de corte cuantitativo de su banco central. Algo parecido sucedía con el resto de índices de desarrollados, cerrando el S&P 500 con una subida del 29.60% mientras el Eurostoxx 50 lo hacía un 17.95%. Estas grandes rentabilidades se han producido vía expansión de múltiplos y no por crecimiento de beneficios empresariales. Los grandes damnificados del cambio de sesgo en la política económica estadounidense han sido los mercados emergentes, retrocediendo un 4.98% en el año.

La Renta Fija más ligada a la Renta variable ha sido la que mejor comportamiento ha tenido dentro de esta clase de activo. Así, los convertibles globales se apreciaban un 12.51% mientras la renta fija High Yield europea y estadounidense lo hacían un 7.9% y 5.93%, respectivamente. Por el contrario, la renta fija gobierno americano, por el empinamiento de su curva de tipos, caía un 3.64% en el año. Como en el caso de la Renta Variable, las emisiones de emergentes han mostrado la peor evolución de su clase al hundirse un 6.53% en 2013.

Las materias primas han tenido una nula evolución durante el año, siendo el oro la excepción pues retrocedía un 28.04% en el año ante las bajas previsiones de inflación y el aumento de apetito por el riesgo.

La gran expansión de balance emprendida por el banco central japonés lograba depreciar el yen un 21.52% en 2013. El euro se apreciaba ligeramente contra el resto de divisas debido a que el BCE es la única autoridad monetaria de desarrollados que ha visto descender su balance gracias a las devoluciones de los LTROs.