



## ■ Información Básica del Fondo

■ Gestora	<b>Welzia Management, SGIIC, S.A.</b>
■ Depositaria	<b>UBS Bank S.A.</b>
■ Patrimonio del Fondo	<b>3,414,634 €</b>
■ Valor Liquidativo a fecha	<b>3.60 €</b>
■ Inversión mínima	<b>100 €</b>
■ Moneda Base	<b>EUR</b>
■ Fecha de Constitución	<b>13/02/2007</b>
■ Isin	<b>ES018459203</b>
■ Comisión de Depositaria	<b>0,08%</b>
■ Comisión de Gestión	<b>1,20%</b>

## ■ Descripción de la Política de Inversión del Fondo

El Objetivo de gestión es maximizar la rentabilidad posible para el partícipe mediante la inversión del patrimonio del Fondo en valores con riesgo bursátil pertenecientes al sector financiero. El Fondo invierte más de un 75% en renta variable, la parte no invertida en renta variable se invertirá en activos del mercado monetario, y más del 30% de los activos estarán denominados en moneda no euro, según criterios de la Sociedad Gestora el riesgo de cambio se podrá cubrir total o parcialmente. La estrategia del fondo será invertir mayoritariamente en valores que formen parte del índice MSCI WORLD BANKS INDUSTRY GROUP LOCAL (índice representativo de la capitalización bursátil mundial del sector bancos con divisa cubierta) éste índice se toma como referencia sin tratar de replicar su composición y evolución, pero sin descartar otros valores no incluidos en dicho índice que ofrezcan una buena oportunidad de

## ■ Comentario Mensual

Los mercados financieros continúan afectados por una combinación de menores expectativas de crecimiento global y la incapacidad de las autoridades europeas de alcanzar algún tipo de acuerdo sobre la crisis de deuda periférica. Nuestro fondo Welzia Banks sigue sufriendo un mes más el mal comportamiento de las cotizaciones de las entidades bancarias a nivel mundial. A ello se ha unido la negativa evolución en términos relativos de los mercados emergentes, a los que nuestro fondo presenta una importante exposición. Ello le hace terminar septiembre con importantes caídas y mantener a 1 año rentabilidades algo inferiores a las registradas por el índice de bancos a nivel mundial (MSCI World Banks -21.57% a 12 meses).

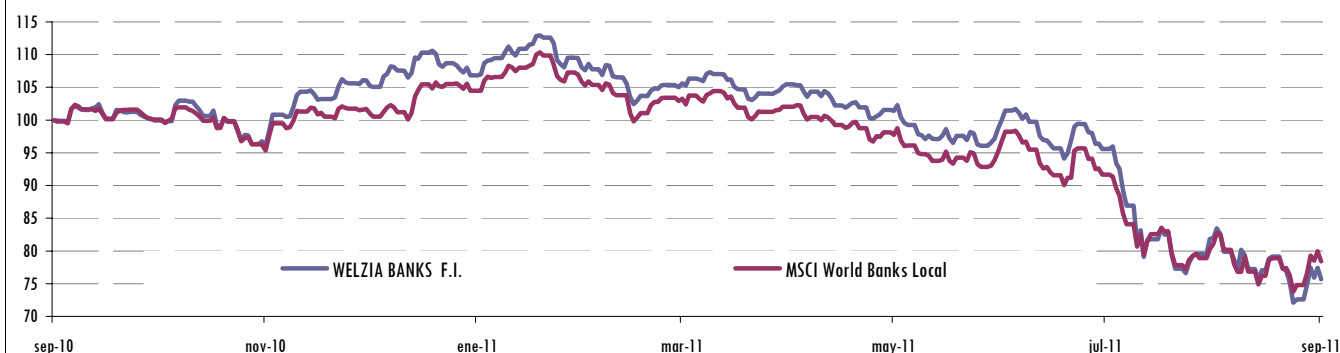
## ■ Resumen de Rendimientos y Volatilidades

		Año en Curso	1 Mes	3 Meses	6 Meses	12 Meses
Rendimiento	Fondo	-28.00%	-9.34%	-24.33%	-28.11%	-24.34%
	MSCI Banks	-21.99%	-5.18%	-18.93%	-23.40%	-21.57%
Volatilidad	Fondo	22.09%	37.16%	34.58%	26.15%	21.16%
	MSCI Banks	20.30%	34.75%	30.95%	23.83%	19.33%

## ■ Rendimientos Mensuales desde Inicio

		Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2007	Fondo		0.18%	-0.68%	1.69%	0.63%	-2.82%	-3.85%	-3.08%	-0.16%	1.28%	-8.14%	-4.98%	-18.63%
	MSCI Banks		0.18%	-0.68%	1.69%	1.57%	-3.48%	-3.81%	-2.56%	-1.28%	0.99%	-6.70%	-4.31%	-17.24%
2008	Fondo	-4.47%	-7.20%	-4.59%	5.83%	-4.80%	-17.18%	3.69%	1.14%	-8.01%	-13.78%	-7.26%	-7.65%	-49.72%
	MSCI Banks	-7.79%	-6.15%	-2.07%	7.42%	-5.13%	-14.94%	3.61%	-1.30%	-6.10%	-20.40%	-11.79%	-4.34%	-52.62%
2009	Fondo	-16.06%	-12.32%	6.00%	22.97%	7.36%	-1.65%	10.67%	9.58%	1.60%	-4.81%	0.56%	-0.11%	19.33%
	MSCI Banks	-16.12%	-13.48%	9.85%	21.75%	9.38%	0.05%	10.72%	9.96%	1.31%	-4.16%	0.54%	-0.36%	25.79%
2010	Fondo	-1.28%	0.25%	7.62%	0.65%	-8.10%	-3.15%	7.74%	-6.68%	1.68%	-0.05%	-3.80%	9.30%	2.51%
	MSCI Banks	-3.34%	0.66%	7.13%	0.01%	-10.51%	-4.22%	9.77%	-6.58%	3.36%	0.08%	-4.71%	5.43%	-4.80%
2011	Fondo	1.81%	2.30%	-3.84%	0.19%	-3.02%	-2.23%	-4.39%	-12.70%	-9.34%				-28.00%
	MSCI Banks	3.93%	2.40%	-4.30%	-0.34%	-3.23%	-2.04%	-5.25%	-9.76%	-5.18%				-21.99%

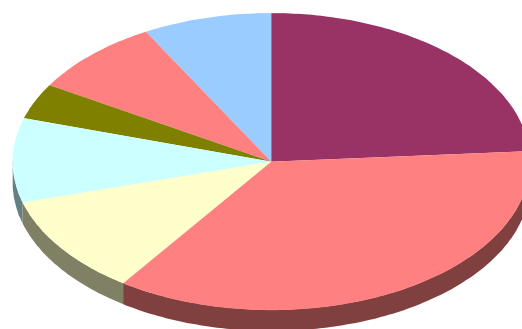
## ■ Evolución del Fondo en los últimos 12 meses (base 100)



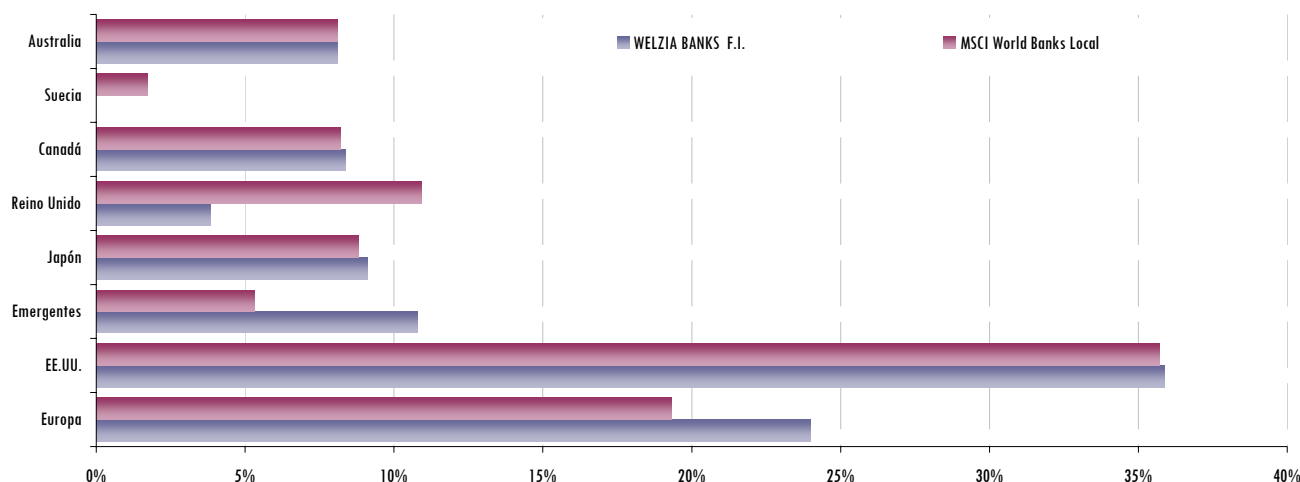


## ■ Distribución Geográfica a final de mes

Zona Geográfica	Peso
Europa	23.96%
EE.UU.	35.85%
Emergentes	10.79%
Japón	9.12%
Reino Unido	3.82%
Canadá	8.35%
Suecia	0.00%
Australia	8.11%
Otros	0.00%



## ■ Distribución Geográfica respecto al índice



## ■ Principales Inversiones en Cartera

Categoría	Activo	Divisa	Instrumento	Zona	% Cartera
Bancos	ACC. MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	JPY	Accion	Japón	5.49%
Bancos	ACCS CITIGROUP CONTRASPLIT MAY 2011	USD	Accion	EE.UU.	5.28%
Bancos	ACCS JPMORGAN CHASE & CO	USD	Accion	EE.UU.	5.05%
Bancos	ACC.M&T BANK CORPORATION	USD	Accion	EE.UU.	4.13%
Bancos	ACC. BANK OF AMERICA	USD	Accion	EE.UU.	3.45%

## ■ Limitación de Responsabilidad

El contenido del presente documento así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaboradas o supervisadas por Welzia Management SGIIC S.A. y están basadas en informaciones de carácter público, y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Welzia Management SGIIC S.A., por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección. Welzia Management SGIIC S.A. no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros. El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores.

Welzia Management SGIIC S.A., así como sus accionistas, directores o empleados, y las carteras gestionadas, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable. Los empleados de Welzia Management SGIIC S.A. pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo Welzia Management SGIIC S.A. puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean contradictorias con las recomendaciones contenidas en el presente documento.