


Información Básica del Fondo

■ Gestora	Welzia Management, SGIIC, S.A.
■ Depositaria	UBS Bank S.A.
■ Patrimonio del Fondo	3,091,171 €
■ Valor Liquidativo a fecha	7.45 €
■ Inversión mínima	100 €
■ Moneda Base	EUR
■ Fecha de Constitución	11/05/2007
■ Isin	ES018459300
■ Comisión de Depositaria	0,08%
■ Comisión de Gestión	1,62%

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 uno o más sectores del SP 500. Se seleccionaran los sectores según las expectativas de revalorización de cada uno de ellos estimadas por los gestores. El Fondo invierte, en condiciones normales de mercado, más de un 75% en renta variable americana, 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. El índice de referencia es el SP 500, éste índice se toma como referencia sin tratar de replicar su composición y evolución.

Comentario Mensual

Los recientes datos macroeconómicos fuera de Europa no parecen anticipar una recesión, que tanto EEUU como los países emergentes deberían ser capaces de evitar, aunque persistirá un crecimiento global débil y por debajo de su potencial en los próximos trimestres. Los mayores riesgos siguen siendo de naturaleza política (resolución de la crisis en la zona euro) y muy ligados a su impacto en el sector bancario y a la recuperación de la confianza de los consumidores y empresarios.

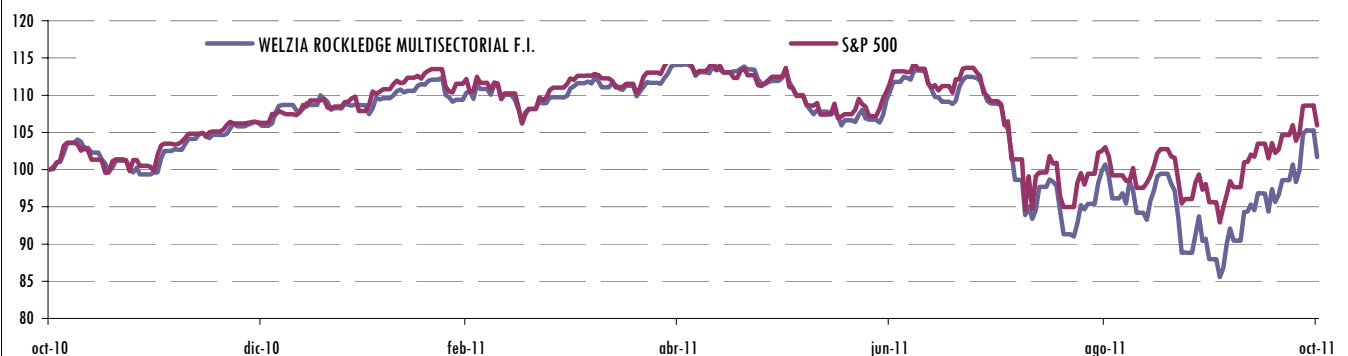
La fuerte apuesta de nuestro fondo Welzia Rockledge en sectores cíclicos como Materiales Básicos e Industria y su reciente inversión en el sector financiero americano, le llevan a terminar el mes con ganancias muy superiores a las de los índices de renta variable americana (+15.58% vs +10.77% en el S&P500). Los gestores siguen considerando que dichos sectores han sido excesivamente penalizados y que se encuentran especialmente infravalorados y con mayor potencial de revalorización relativa en los próximos meses.

Resumen de Rendimientos y Volatilidades

		Año en Curso	1 Mes	3 Meses	6 Meses	12 Meses
Rendimiento	Fondo	-3.97%	15.58%	-6.62%	-10.87%	1.67%
	S&P 500	-0.35%	10.77%	-3.02%	-8.09%	5.92%
Volatilidad	Fondo	22.40%	38.71%	38.71%	28.80%	21.77%
	S&P 500	21.80%	29.24%	36.16%	27.69%	21.36%

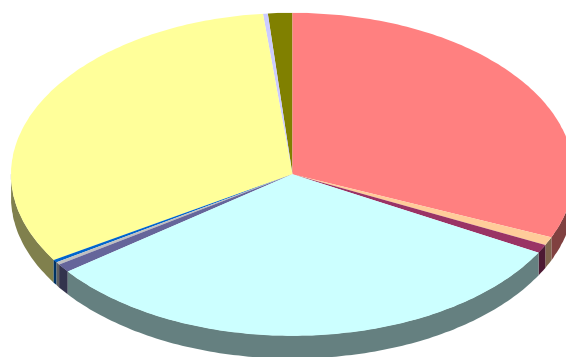
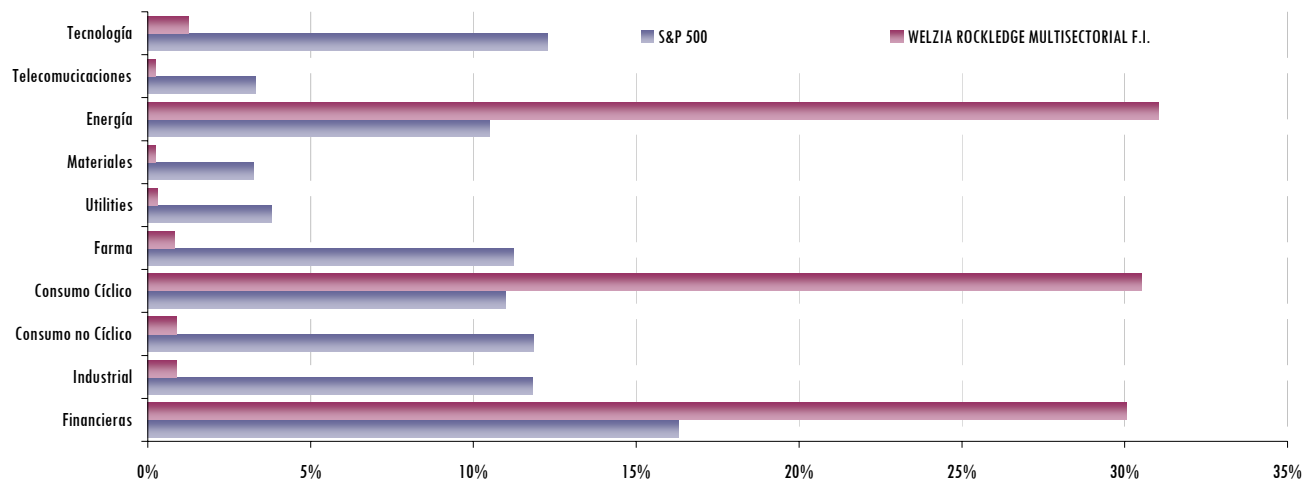
Rendimientos Mensuales desde Inicio

		Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2007	Fondo					-0.09%	-1.88%	-3.15%	1.66%	4.52%	0.07%	-3.78%	-3.29%	-6.06%
	S&P 500					1.64%	-1.78%	-3.20%	1.29%	3.58%	1.48%	-4.40%	-0.86%	-2.49%
2008	Fondo	-4.97%	-3.69%	-0.96%	3.64%	0.30%	-12.22%	0.05%	1.61%	-8.87%	-16.55%	-7.30%	1.31%	-39.94%
	S&P 500	-6.12%	-3.48%	-0.60%	4.75%	1.07%	-8.60%	-0.99%	1.22%	-9.08%	-16.94%	-7.48%	0.78%	-38.49%
2009	Fondo	-8.13%	-8.23%	7.48%	7.58%	5.27%	-0.14%	9.19%	2.22%	1.82%	-2.71%	6.61%	3.22%	24.67%
	S&P 500	-8.57%	-10.99%	8.54%	9.39%	5.31%	0.02%	7.41%	3.36%	3.57%	-1.98%	5.74%	1.78%	23.45%
2010	Fondo	-2.39%	2.55%	4.83%	0.19%	-7.45%	-4.40%	5.23%	-4.84%	9.29%	2.28%	-0.39%	6.29%	10.24%
	S&P 500	-3.70%	2.85%	5.88%	1.48%	-8.20%	-5.39%	6.88%	-4.74%	8.76%	3.69%	-0.23%	6.53%	12.78%
2011	Fondo	1.47%	2.70%	0.77%	2.60%	-0.55%	-2.68%	-1.39%	-7.53%	-12.62%	15.58%			-3.97%
	S&P 500	2.26%	3.20%	-0.10%	2.85%	-1.35%	-1.83%	-2.15%	-5.68%	-7.18%	10.77%			-0.35%

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



■ Distribución Sectorial a final de mes

Sector	Peso
Financieras	30.04%
Industrial	0.86%
Consumo no Cíclico	0.86%
Consumo Cíclico	30.51%
Farma	0.82%
Utilities	0.28%
Materiales	0.23%
Energía	31.03%
Telecomunicaciones	0.24%
Tecnología	1.25%


■ Distribución Sectorial respecto al Índice

■ Principales Inversiones en Cartera

Categoría	Activo	Divisa	Instrumento	Sector	% Cartera
RV americana	ENERGY SELECT SECTOR SPDR	USD	ETF	Energía	30.27%
RV americana	FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	USD	ETF	Financieras	28.85%
RV americana	MATERIALS SELECT SECTOR SPDR	USD	ETF	Mat. Básicas	22.63%
RV americana	FUTURO MINI S&P DIC 2011	USD	Futuro	Multi Sector	7.29%
RV americana	ISHARES DJ US BASIC MATERIAL	USD	ETF	Mat. Básicas	7.08%

■ 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.