



Información Básica del Fondo	Descripción de la Política de Inversión del Fondo
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Gestora <b>Welzia Management, SGIIC, S.A.</b></li> <li>■ Depositaria <b>UBS Bank S.A.</b></li> <li>■ Patrimonio del Fondo <b>4,193,561 €</b></li> <li>■ Valor Liquidativo a fecha <b>8.34 €</b></li> <li>■ Inversión mínima <b>100 €</b></li> <li>■ Moneda Base <b>EUR</b></li> <li>■ Fecha de Constitución <b>08/02/2006</b></li> <li>■ Isin <b>ES018468403</b></li> <li>■ Comisión de Depositaria <b>0,08%</b></li> <li>■ Comisión de Gestión <b>0,90%</b></li> </ul>	<p>Fondo de Fondos Global. El objetivo de la gestión es maximizar el ratio rendimiento/riesgo mediante una adecuada diversificación. La rentabilidad objetivo no garantizada anual se situará en torno a el EURIBOR 3 Meses + 500 pb en media para un horizonte temporal de cinco años; la volatilidad anualizada se situará entre el 8% y el 12%, con un objetivo medio de volatilidad anualizada del 10%. El fondo invertirá en activos de renta fija, renta variable, divisas, activos del mercado monetario y en IICs de gestión alternativa. El fondo cubrirá en parte o totalmente el riesgo de tipo de cambio según criterio de la Gestora y las circunstancias de mercado. Se podrá recurrir a la utilización de instrumentos derivados con finalidad de inversión o cobertura, de acuerdo con lo previsto en la normativa aplicable</p>

**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. Los cambios en la metodología de gestión del fondo Welzia 10, implementados a principios de mes, le han permitido anotarse fuertes ganancias sin necesidad de haber incurrido en una mayor volatilidad. La apuesta por activos de renta fija corporativa y convertibles, le han aportado un exceso de rentabilidad y han reducido significativamente sus pérdidas en el acumulado anual.

**Resumen de Rendimientos y Volatilidades**

	Año en Curso	1 M	3M	6M	12M
Rendimiento	-2.78%	7.73%	-3.04%	-7.33%	-0.06%
Volatilidad	10.81%	12.41%	17.10%	13.12%	10.81%

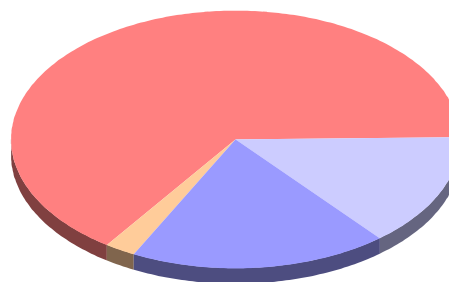
**Rendimientos Mensuales desde Inicio**

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2005													<b>0.00%</b>
2006		-0.04%	0.99%	1.06%	-4.12%	-0.41%	0.46%	0.87%	0.31%	2.90%	1.27%	1.47%	<b>4.70%</b>
2007	1.18%	-0.64%	0.59%	1.22%	1.91%	-0.13%	-3.20%	-1.43%	3.39%	2.55%	-4.98%	-0.37%	<b>-0.23%</b>
2008	-6.05%	0.46%	-2.82%	4.48%	1.29%	-4.83%	-1.79%	0.25%	-8.40%	-15.00%	-2.86%	-0.98%	<b>-31.88%</b>
2009	-5.07%	-3.18%	1.13%	2.44%	3.03%	-0.36%	5.64%	2.87%	2.74%	-1.71%	2.65%	3.73%	<b>14.21%</b>
2010	-3.37%	0.90%	4.81%	1.11%	-7.32%	-1.53%	3.49%	-1.13%	4.21%	2.09%	-1.09%	3.92%	<b>5.51%</b>
2011	0.18%	2.02%	0.67%	1.97%	-1.45%	-2.07%	-0.98%	-5.10%	-5.16%	7.73%			<b>-2.78%</b>

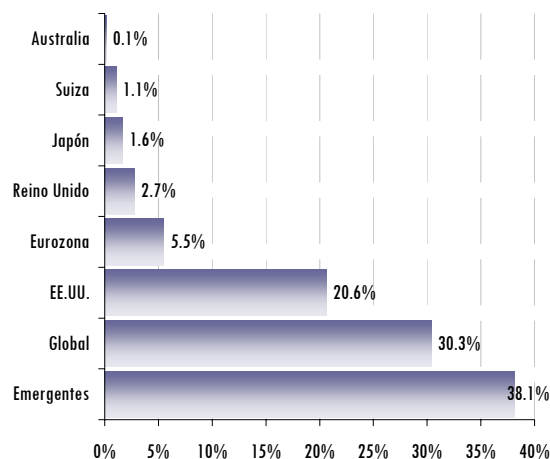
Evolución del Fondo en los últimos 12 meses (base 100)	Descomposición del Rendimiento del año por Clase de Activo

## Distribución de Activos a final de mes

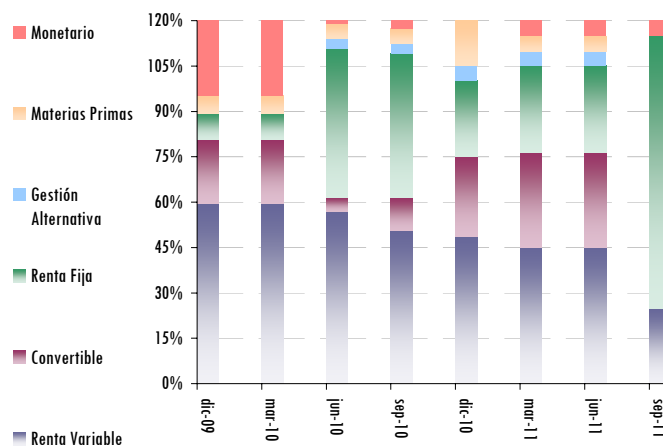
Activo	Peso
Renta Variable Grandes Empresas	22.30%
Renta Variable Pequeñas Empresas	2.54%
Renta Variable Emergente	0.00%
Renta Variable Sectorial	0.00%
Convertibles	0.00%
Renta Fija	78.28%
Gestión Alternativa	0.00%
Materias Primas	0.00%
Liquidez	16.87%



## Distribución Geográfica



## Distribución de Activos Histórica



## Principales Inversiones en la Cartera

Categoría	Activo	Divisa	Instrumento	Zona	% Cartera
Renta Variable Grandes Empresas	FUTURO MINI S&P DIC 2011	USD	Futuro	EE.UU.	10.75%
Renta Fija	SCHRODER ISF GLOBAL HIGH YIELD	USD	Fondo	Global	7.33%
Renta Fija	PIONEER FUNDS GLOBAL HIGH YIELD_A USD	USD	Fondo	Global	7.31%
Renta Fija	NEUBERGER BERMAN HIGH YIELD BOND USD	USD	Fondo	EE.UU.	7.30%
Renta Fija	ALLIANCE BERNSTEIN HIGH YIELD USD	USD	Fondo	Global	7.26%

## 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.