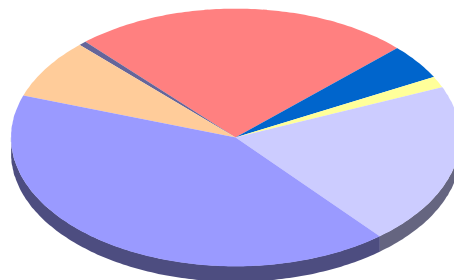


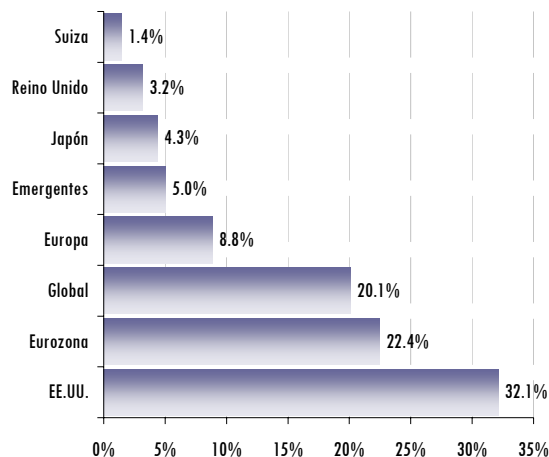
■ Información Básica del Fondo		■ Descripción de la Política de Inversión del Fondo											
<ul style="list-style-type: none"> ■ Gestora Welzia Management, SGIIC, S.A. ■ Depositaria UBS Bank S.A. ■ Patrimonio del Fondo 24,805,483 € ■ Valor Liquidativo a fecha 8.54 € ■ Inversión mínima 100 € ■ Moneda Base EUR ■ Fecha de Constitución 03/06/2005 ■ Isin ES018467603 ■ Comisión de Depositaria 0,08% ■ Comisión de Gestión 0,90% 	<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 + 680 pb en media para un horizonte temporal de ocho años; la volatilidad anualizada se situará entre el 12% y el 18%, con un objetivo medio de volatilidad anualizada del 15%. El fondo invertirá en activos de renta fija, renta variable, divisas, activos del mercado monetario y n 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													
<p>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. El resto de fondos Welzia gestionados por volatilidad terminan octubre con importantes subidas, recuperando totalmente las caídas del mes pasado. Pese a haber ido reduciendo durante los últimos meses su exposición a activos de riesgo, la diversificación de sus carteras y la aportación en la selección de los subyacentes en los que invierten, han permitido obtener rentabilidades en línea o superiores a las experimentadas por los índices de Renta Variable global.</p>													
■ Resumen de Rendimientos y Volatilidades													
	Año en Curso	1 M	3M	6M	12M								
Rendimiento	-8.11%	6.99%	-7.90%	-13.53%	-3.11%								
Volatilidad	16.04%	16.78%	25.29%	19.47%	15.94%								
■ Rendimientos Mensuales desde Inicio													
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2005						-0.64%	3.53%	-0.05%	3.77%	-3.10%	5.16%	2.25%	11.16%
2006	6.08%	-0.09%	1.99%	1.82%	-7.45%	-0.28%	0.36%	1.23%	0.52%	3.78%	1.77%	1.92%	11.67%
2007	1.55%	-1.62%	1.02%	1.91%	2.91%	-0.12%	-4.80%	-1.66%	4.16%	3.60%	-6.60%	-1.24%	-1.48%
2008	-9.30%	-0.66%	-3.82%	6.49%	2.27%	-7.22%	-2.47%	0.30%	-11.96%	-20.43%	-5.95%	-0.06%	-43.60%
2009	-6.57%	-4.90%	2.84%	6.50%	4.19%	-0.05%	8.27%	2.89%	2.61%	-2.25%	2.74%	4.39%	21.45%
2010	-4.15%	1.56%	6.85%	1.75%	-8.20%	-3.03%	4.88%	-2.68%	6.23%	3.01%	-0.44%	5.90%	10.94%
2011	0.39%	2.74%	0.52%	2.51%	-1.79%	-2.75%	-1.70%	-7.44%	-7.00%	6.99%			-8.11%
■ 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

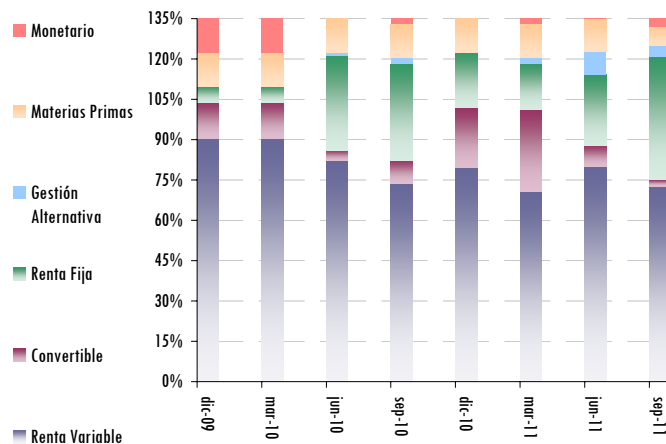
Activo	Peso
Renta Variable Grandes Empresas	55.73%
Renta Variable Pequeñas Empresas	10.14%
Renta Variable Emergente	0.00%
Renta Variable Sectorial	0.00%
Convertibles	0.77%
Renta Fija	33.06%
Gestión Alternativa	5.90%
Materias Primas	2.19%
Liquidez	27.20%



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.	25.08%
Renta Variable Pequeñas Empresas	FUTURO MINI RUSS E-MINI 2000 DIC 2011	USD	Futuro	EE.UU.	8.17%
Renta Fija	LYXOR ETF EURO MTS	EUR	ETF	Eurozona	6.96%
Renta Variable Grandes Empresas	FUTURO TOPIX DIC 2011	JPY	Futuro	Japón	5.37%
Renta Fija	LYXOR ETF EUROMOTS 1 3Y	EUR	ETF	Eurozona	4.79%

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.