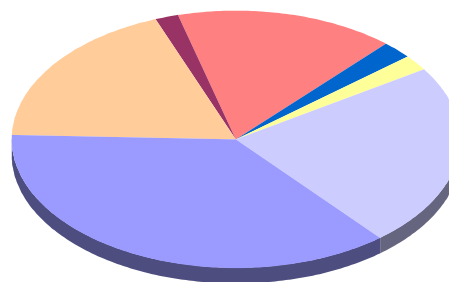




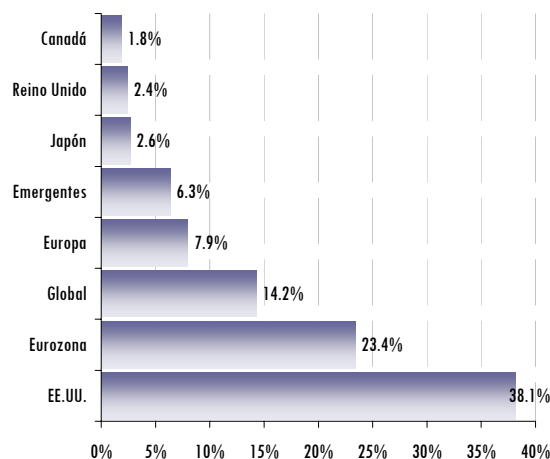
■ Información Básica del Fondo		■ Descripción de la Política de Inversión del Fondo											
<ul style="list-style-type: none"> ■ Gestora Welzia Management, SGIIC, S.A. ■ Depositaria UBS Bank S.A. ■ Patrimonio del Fondo 4,064,390 € ■ Valor Liquidativo a fecha 6.15 € ■ Inversión mínima 100 € ■ Moneda Base EUR ■ Fecha de Constitución 08/02/2006 ■ Isin ES018467703 ■ Comisión de Depositaria 0,08% ■ Comisión de Gestión 1,10% 	<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 + 840 pb en media para un horizonte temporal de once años y medio; la volatilidad anualizada se situará entre el 16% y el 24%, con un objetivo medio de volatilidad anualizada del 20%. 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													
<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 fondo Welzia 20, gestionado 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	-10.97%	9.73%	-10.56%	-18.17%	-4.30%								
Volatilidad	22.50%	24.58%	35.15%	27.21%	22.27%								
■ Rendimientos Mensuales desde Inicio													
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2005													0.00%
2006		0.01%	1.46%	1.96%	-8.81%	0.22%	-0.28%	1.36%	0.51%	4.77%	2.27%	2.29%	5.28%
2007	1.84%	-2.25%	0.92%	2.60%	3.20%	0.05%	-5.11%	-2.22%	4.52%	4.47%	-7.80%	-1.17%	-1.76%
2008	-12.02%	-0.44%	-4.34%	7.45%	2.45%	-8.97%	-2.69%	0.48%	-15.18%	-25.19%	-7.46%	-0.76%	-52.16%
2009	-6.90%	-5.53%	2.13%	7.46%	4.68%	-0.64%	9.46%	3.16%	3.17%	-3.18%	3.83%	5.29%	23.79%
2010	-5.37%	1.90%	8.86%	2.06%	-10.80%	-5.34%	7.36%	-4.99%	9.31%	4.07%	-0.55%	8.09%	12.85%
2011	-0.01%	3.78%	1.62%	3.16%	-2.70%	-3.42%	-2.64%	-9.85%	-9.58%	9.73%			-10.97%
■ 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

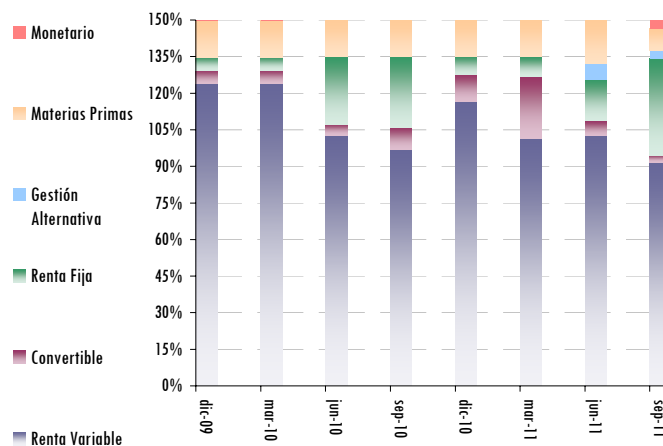
Activo	Peso
Renta Variable Grandes Empresas	54.92%
Renta Variable Pequeñas Empresas	28.16%
Renta Variable Emergente	2.51%
Renta Variable Sectorial	0.00%
Convertibles	0.00%
Renta Fija	23.65%
Gestión Alternativa	3.22%
Materias Primas	2.84%
Liquidez	34.70%



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.	25.51%
Renta Variable Pequeñas Empresas	FUTURO MINI RUSS E-MINI 2000 DIC 2011	USD	Futuro	EE.UU.	22.31%
Otros	PICTET EUR LIQUIDITY I FUND	EUR	Fondo	Eurozona	8.95%
Renta Fija	LYXOR ETF EURO MTS	EUR	ETF	Eurozona	5.93%
Renta Fija	LYXOR ETF EUOMOTS 1 3Y	EUR	ETF	Eurozona	3.90%

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.