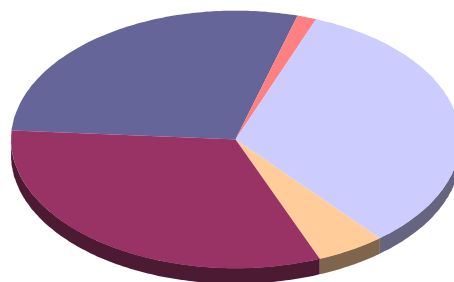




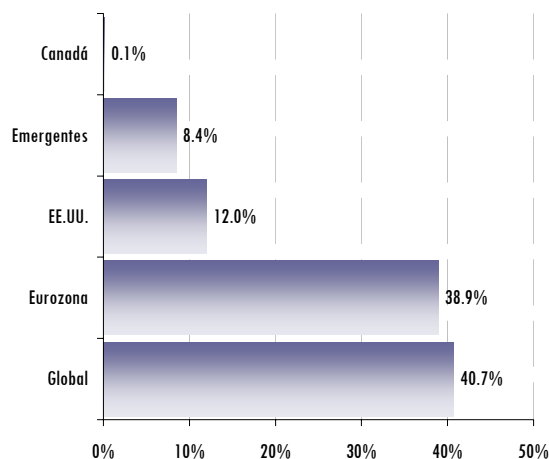
■ Información Básica del Fondo		■ Descripción de la Política de Inversión del Fondo											
<ul style="list-style-type: none"> ■ Gestora Welzia Management, SGIIC, S.A. ■ Depositaria UBS Bank S.A. ■ Patrimonio del Fondo 21,444,248 € ■ Valor Liquidativo a fecha 9.71 € ■ Inversión mínima 100 € ■ Moneda Base EUR ■ Fecha de Constitución 03/06/2005 ■ Isin ES018469403 ■ Comisión de Depositaria 0,08% ■ Comisión de Gestión 0,70% 	<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 + 270 pb en media para un horizonte temporal de dos años y medio; la volatilidad anualizada se situará entre el 4% y el 6%, con un objetivo medio de volatilidad anualizada del 5%. 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 perfil eminentemente conservador de su cartera no ha permitido al fondo Welzia 5 beneficiarse todo lo que hubiera sido deseable de la buena evolución durante el mes de la mayor parte de los activos de riesgo. Aún así termina octubre en positivo y su rentabilidad en el año, aunque ligeramente negativa, mantiene su compromiso de preservación de capital en momentos negativos del mercado como los que estamos viviendo.</p>													
■ Resumen de Rendimientos y Volatilidades													
	Año en Curso	1 M	3M	6M	12M								
Rendimiento	-1.68%	0.12%	-3.14%	-4.44%	-2.47%								
Volatilidad	3.40%	2.70%	4.72%	3.92%	3.44%								
■ Rendimientos Mensuales desde Inicio													
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2005						-0.14%	1.37%	-0.82%	1.79%	-1.88%	2.17%	1.13%	3.60%
2006	2.15%	0.22%	0.30%	0.58%	-3.41%	-0.67%	0.85%	0.46%	0.10%	1.57%	0.80%	0.53%	3.44%
2007	0.62%	0.28%	0.00%	-0.09%	0.53%	-0.20%	-1.37%	-0.78%	2.86%	1.46%	-2.70%	0.18%	0.68%
2008	-2.13%	0.51%	-1.88%	2.61%	0.62%	-2.76%	-0.98%	0.18%	-5.11%	-8.70%	-0.93%	-0.81%	-18.16%
2009	-3.05%	-0.47%	0.60%	0.97%	0.77%	0.47%	4.10%	1.35%	1.25%	-0.76%	1.09%	1.83%	8.29%
2010	-0.71%	0.27%	2.22%	0.89%	-3.11%	0.00%	1.20%	0.85%	1.26%	1.29%	-1.25%	0.46%	3.30%
2011	0.12%	0.91%	0.43%	1.39%	-0.60%	-1.16%	0.42%	-1.33%	-1.95%	0.12%			-1.68%
■ 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

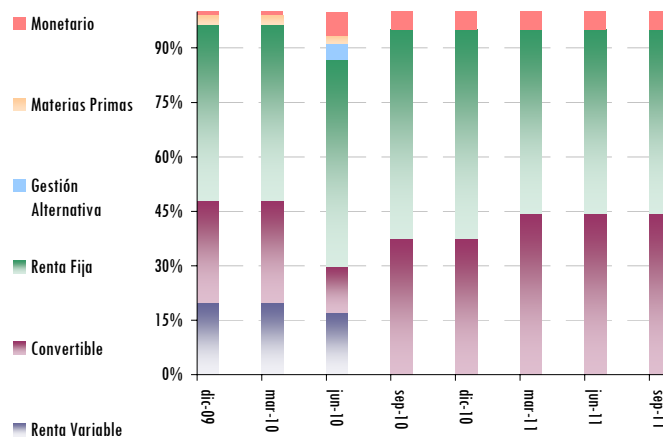
Activo	Peso
Renta Variable	0.05%
Convertibles	4.86%
Renta Fija Gobierno	32.42%
Renta Fija Corporativa	0.00%
Renta Fija Alto Rendimiento	28.29%
Renta Fija Emergente	1.43%
Gestión Alternativa	0.00%
Materias Primas	0.00%
Liquidez	32.96%



Distribución Geográfica



Distribución de Activos Histórica



Principales Inversiones en la Cartera

Categoría	Activo	Divisa	Instrumento	Zona	% Cartera
Renta Fija Gobierno	TREASURY US TIP GOVT 3.625% 15/02/2021	USD	Bono	--	17.70%
Renta Fija Gobierno	TREASURY BILL 15/07/2014	USD	Bono	--	14.72%
Monetario	PICTET EUR LIQUIDITY I FUND	EUR	Fondo	Eurozona	10.48%
Renta Fija Alto Rendimiento	T ROWE PRICE FUNDS GLOBAL HYIELD BOND A	USD	Fondo	Global	5.67%
Renta Fija Alto Rendimiento	GOLDMAN SACHS GLB H/YLDF	USD	Fondo	Global	5.66%

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.