



■ Información Básica del Fondo		■ Descripción de la Política de Inversión del Fondo	
■ Gestora	<b>Welzia Management, SGIIC, S.A.</b>	Fondo de Renta Fija Corto Plazo. El Fondo invertirá en activos de Renta Fija, tanto pública como privada, de emisores de la Zona Euro, sin descartar puntualmente otros países de la OCDE con calidad crediticia alta. La duración media de la cartera será inferior a 2 años. Los activos denominados en monedas distintas del euro en ningún caso podrán superar el 5% del activo del Fondo. El objetivo de gestión es obtener la rentabilidad de este tipo de activos descontando las comisiones. El Fondo no toma como referencia ningún índice en su gestión.	
■ Depositaria	<b>UBS Bank S.A.</b>		
■ Patrimonio del Fondo	<b>3,424,540 €</b>		
■ Valor Liquidativo a fecha	<b>10.87 €</b>		
■ Inversión mínima	<b>100 €</b>		
■ Moneda Base	<b>EUR</b>		
■ Fecha de Constitución	<b>03/06/2005</b>		
■ Isin	<b>ES018468303</b>		
■ Comisión de Depositaria	<b>0,08%</b>		
■ Comisión de Gestión	<b>0,25%</b>		

**■ 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. Nuestro fondo Welzia Tesorería vuelve a terminar el mes con rentabilidades positivas (+0.13%). Su rentabilidad acumulada en lo que llevamos de año (+1.10%) y en los últimos 12 meses (+1.17%) sigue siendo superior a la ofrecida por el tipo libre de riesgo, gracias a la adecuada selección de activos monetarios.

**■ Resumen de Rendimientos y Volatilidades**

	Año en Curso	1 M	3M	6M	12M
Rendimiento	1.10%	0.13%	0.42%	0.72%	1.16%
Volatilidad	0.34%	0.08%	0.12%	0.44%	0.35%

**■ Rendimientos Mensuales desde Inicio**

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2005						0.09%	0.11%	0.19%	0.13%	0.11%	0.14%	0.15%	<b>0.92%</b>
2006	0.15%	0.13%	0.17%	0.19%	-1.54%	-0.03%	0.52%	0.23%	0.27%	0.78%	0.19%	0.59%	<b>1.66%</b>
2007	0.55%	-0.02%	0.12%	0.01%	0.45%	0.15%	-0.22%	-0.56%	0.43%	-0.05%	-0.61%	0.25%	<b>0.50%</b>
2008	-0.09%	0.54%	0.31%	0.28%	0.31%	0.30%	0.31%	0.32%	0.31%	0.25%	0.19%	-0.01%	<b>3.07%</b>
2009	0.11%	0.07%	0.05%	0.03%	0.04%	0.04%	-0.01%	0.00%	0.00%	-0.03%	0.03%	0.08%	<b>0.40%</b>
2010	0.04%	0.03%	0.04%	0.03%	0.09%	0.24%	0.07%	0.07%	0.02%	0.22%	-0.14%	0.21%	<b>0.91%</b>
2011	0.20%	0.08%	0.05%	0.05%	0.10%	0.08%	0.13%	0.18%	0.11%	0.13%			<b>1.10%</b>

■ Distribución de Activos a final de mes		■ Principales Inversiones en la Cartera		
<b>Activo</b>	<b>Peso</b>	<b>Categoría</b>	<b>Activo</b>	<b>% Cartera</b>
Renta Fija Gobierno	21.44%	Depósito a un día	DEPÓSITO A 1 DÍA	35.29%
Renta Fija Corporativa	0.00%	Depositos (< 12 meses)	DEPÓSITO BANCO ESPIRITU SANTO	12.90%
Depositos inferiores 1 año	37.95%	Depositos (< 12 meses)	DEPÓSITO BANCO SABADELL	12.55%
Depósito a un día	35.29%	Depositos (< 12 meses)	DEPÓSITO BANCO POPULAR	12.50%
Liquidez	5.32%	RF Gob (< 12 meses)	LETRA DEL TESORO ESPAÑOL 17/02/2012	8.04%

**■ 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.