

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositorio	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositorio	GRUPO UBS
Auditor	ATTEST CONSULTING, S.L	Rating depositario	n.d.
Sociedad por compartimentos	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.welzia.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

Correo electrónico

admon@welzia.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV**Fecha de registro:**

27/03/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Sociedad:	Sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora:	Global
Perfil de riesgo:	Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Sin límites específicos en el folleto. La sociedad cumple con lo establecido en la Directiva 2009/65/CEE(UCITS)

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación:

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	1.003.806,00	1.006.901,00
Nº de accionistas	156	163
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	15.216	15,1579	14,6692	15,5266
2020	14.822	14,7208	9,6578	14,7208
2019	14.558	13,2620	10,3979	13,3438
2018	11.969	10,5644	10,2086	13,8196

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,19		0,19	0,19		0,19	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
		0,02	0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,01	0,10	0,01	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,25	-0,24	-0,25	-0,31

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
2,97	2,97	8,31	5,08	18,71	11,00	25,53	-19,48	1,38

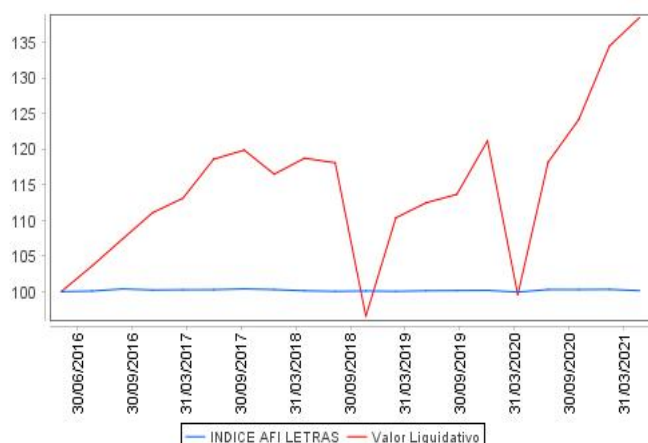
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,46	0,46	0,47	0,47	0,46	1,86	1,92	2,11	1,25

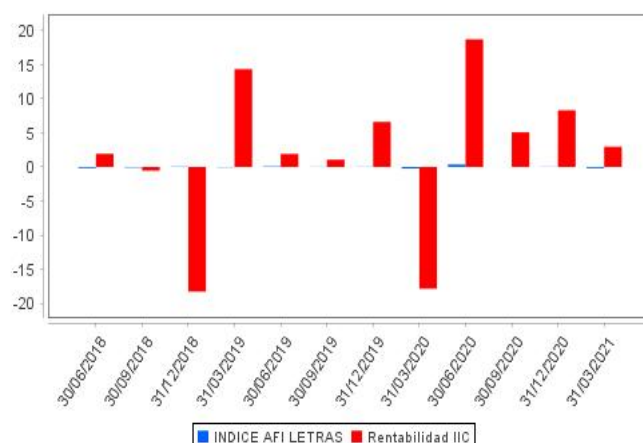
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.332	94,20	13.397	90,39
* Cartera interior	3.188	20,95	2.682	18,09
* Cartera exterior	11.137	73,20	10.711	72,26
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,05	4	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	687	4,52	1.217	8,21
(+/-) RESTO	196	1,29	208	1,40
TOTAL PATRIMONIO	15.215	100,00	14.822	100,00

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.822	13.748	14.822	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-0,31	-0,45	-0,31	-27,31
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	2,90	7,98	2,90	10.773,92
(+) Rendimientos de gestión	3,08	8,22	3,08	7.374,72
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	5,54
+ Dividendos	0,06	0,02	0,06	291,69
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	223,15
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,10	0,00	0,10	2.055,18
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,67	8,17	2,67	-65,32
+- Otros resultados	0,23	0,01	0,23	4.864,48
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,29	-0,23	9,48
- Comisión de sociedad gestora	-0,19	-0,20	-0,19	3,95
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	3,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	3,14
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,57
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,05	0,05	0,05	3.389,72
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,05	0,05	6,31
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	3.383,41
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.216	14.822	15.216	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

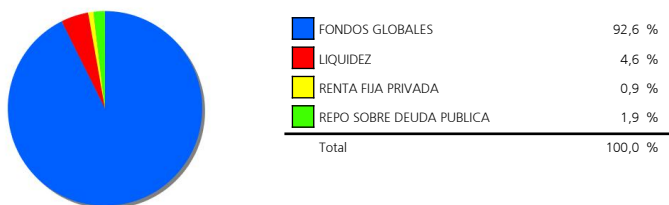
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,600I2021-04-01	EUR	285	1,87	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		285	1,87	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		285	1,87	0	0,00
ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	2.903	19,08	2.682	18,10
TOTAL IIC		2.903	19,08	2.682	18,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.188	20,95	2.682	18,10
XS2044468812 - BonosIBEN OLDMAN REAL ESTAI10,000I2024-10-10	EUR	125	0,82	125	0,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		125	0,82	125	0,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		125	0,82	125	0,84
TOTAL RENTA FIJA		125	0,82	125	0,84
IE00BW0DJL69 - ParticipacionesIBAILLIE GIFFORD	USD	363	2,39	349	2,35
LU0453818972 - ParticipacionesIMDO MANGEMENT CO SA	USD	360	2,37	340	2,29
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	241	1,58	241	1,63
IE00BG0R1B02 - ParticipacionesIBROWN	EUR	947	6,23	963	6,50
LU0304860645 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	778	5,11	745	5,02
BE0948502365 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	888	5,83	863	5,82
FR0011188259 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUEUR	EUR	997	6,55	987	6,66
LU1819479939 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUEUR	EUR	494	3,25	539	3,64
FR0013111382 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUEUR	EUR	655	4,31	641	4,33
IE00BFYV9M80 - ParticipacionesIGUINNESS ASSET MANAGEMENT	EUR	233	1,53	0	0,00
IE00BVYP024 - ParticipacionesIGUINNESS ASSET MANAGEMENT	EUR	751	4,93	704	4,75
FR0010609115 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	323	2,12	323	2,18
LU1207148302 - ParticipacionesIFUNDROCK MANAGEMENT CO SA	USD	338	2,22	336	2,27
IE00B42NVC37 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP	USD	1.728	11,36	1.682	11,35
IE00BD8DY878 - ParticipacionesISEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	973	6,39	962	6,49
IE00BYTYL524 - ParticipacionesITOKIO MARINE	EUR	688	4,52	670	4,52
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	260	1,71	257	1,73
TOTAL IIC		11.017	72,40	10.602	71,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.142	73,22	10.727	72,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.330	94,17	13.409	90,47

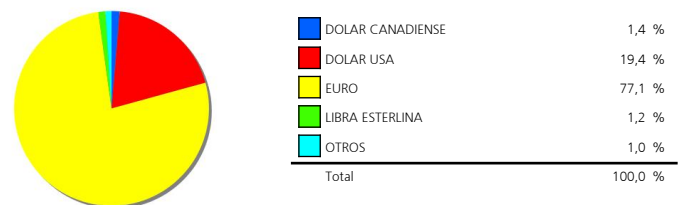
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

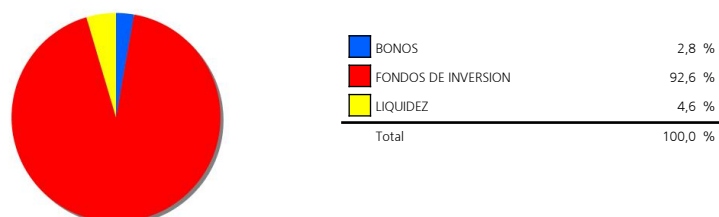
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AUSTRALIAN SPI 200	Compra Futuro AUSTRALIAN SPI	443	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Venta Futuro DJ EUROSTOXX 50 10I	416	Cobertura
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10I	624	Inversión
SP 500 INDICE	Venta Futuro SP 500 INDICE 50I	660	Cobertura
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra Futuro TORONTO STOCH	450	Inversión
Total subyacente renta variable		2.593	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000I	627	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		627	
TOTAL OBLIGACIONES		3.220	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 3.067.950,47 euros que supone el 20,16% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 23.975.000,00 euros, suponiendo un 1,76% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 0 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Welzia Management SGIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

1. Situación de los mercados y evolución del fondo.

A) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La distribución de la vacuna está siendo el principal motor en cuanto al sentimiento del inversor, que sigue impulsando las bolsas americanas hasta llevarlas a nuevos máximos históricos (el S&P 500 cierra el trimestre a las puertas de los 4.000 puntos, con una subida de casi el 6%), **confiando en una recuperación muy fuerte, de la mano de la reapertura económica y los impulsos fiscales**, como los últimos cheques de Trump y Biden (que tomó posesión de su cargo a finales del mes de enero). Las estimaciones macroeconómicas siguen al alza, y tanto la Fed como el Fondo Monetario Internacional, ven al gigante americano creciendo a ritmos del

6,50% en 2021. **Las expectativas de inflación, mientras tanto, siguen acompañando esta reapertura, y esto hace que los precios de los bonos caigan, con el bono gobierno americano a 10 años pasando del 0,91 al 1,74% en este trimestre y provocando una fuerte rotación sectorial hacia sectores más value, en detrimento de los activos más growth**, que alcanzaron su punto álgido a mediados de febrero. Este movimiento de reflación y de rotación **también ha tenido efecto geográfico, siendo China uno de los perjudicados y Europa y Japón, los favorecidos**. En el caso de la bolsa japonesa, el índice Nikkei 225 ha recuperado niveles de 30.000 puntos, algo que no sucedía desde hacía 30 años.

Los spreads de crédito siguen comportándose como se aventura en una época de crecimiento económico, y se siguen estrechando, aunque los activos de renta fija en general han estado más débiles por el contagio del movimiento de empinamiento de la curva americana. Por tanto, aquellos con mayor duración, han sufrido más las consecuencias, como es el caso de la renta fija emergente. Mejor comportamiento para bonos de alto rendimiento de pequeñas empresas, convertibles, subordinadas financieras (At1), etc. Mal comportamiento para los activos refugio, ya sea por ese componente de duración, como por las mejores expectativas macro. Así el oro cae un 10% en este trimestre y cierra el período cerca de 1.700 dólares / onza.

El primer trimestre del año se ha caracterizado por fuertes subidas de las bolsas, al menos en su primera parte. Hasta mediados de febrero vimos subidas en todos los mercados, aunque más destacadas en índices como el Nasdaq Composite y en el MSCI Emerging Markets, que llegaron a alcanzar rentabilidades del 9% y 12% respectivamente. Aunque si por algo se ha caracterizado el cierre de este trimestre, ha sido por el **buen comportamiento de las bolsas europeas que han cerrado con un comportamiento relativo mejor que sus comparables americanos. Índices como el EuroStoxx 50 conseguían cerrar este primer trimestre del año con rentabilidades del 10,78%, el Stoxx 600 con rentabilidades del 8,45%**, mientras otros índices como S&P 500 se quedaban algo más atrás con rentabilidades del 6,17% y el Nasdaq Composite no alcanzaba rentabilidades del 3%.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre, la IIC ha tenido una **exposición a renta variable aproximada al 87% del patrimonio. A 31/03/2021 la IIC estaba invertida en un 88,8% del patrimonio**. Durante el trimestre hemos incrementado la exposición a renta variable, ya que al final del trimestre anterior estábamos invertidos en un nivel del 86,7% y hemos finalizado el trimestre cerca del 89% de inversión. La exposición a dólar se ha reducido durante el trimestre aprovechando los movimientos de ida y vuelta del dólar. La IIC iniciaba el trimestre con una inversión en dólar del 24% y finalizaba el trimestre con una inversión aproximada del 15%.

La cartera toma como referencia el MSCI World, aunque a nivel de asignación de activos nuestra inversión tiene un mayor sesgo hacia Europa y un menor nivel de inversión en Mercados Emergentes. También tiene un mayor enfoque a empresas de pequeña capitalización y a empresas del sector tecnológico, ya que este sector continúa siendo una de las principales apuestas de los fondos seleccionados para su inversión.

Durante el trimestre no hemos realizado excesivas operaciones, la más destacable es la **compra de un fondo de energías sostenibles, el fondo de Guinness Sustainable Energy**. El trimestre ha tenido bastante volatilidad en ciertas megatendencias, lo que nos ha dado opción a empezar a tomar posiciones en el fondo.

La IIC invierte gran parte de su patrimonio en fondos de terceros. **La composición de sus inversiones está muy diversificada por países**. El 55% de los fondos mantenidos en la cartera tienen vocación de inversión global, la exposición a Europa en nuestras inversiones ocupa el 23% vía fondos, seguido de Estados Unidos con un 9% y Japón, donde mantenemos un 5% de la inversión. Lo que resta, estaría invertido en otras áreas geográficas, como Australia, Canadá y Mercados Emergentes.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (100% MSCI ACWI EUR Hedge), cuya diferencia máxima se produjo el 17/03/2021, siendo esta del 3,47%.

D) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio ha aumentado en 393.123 euros, cerrando así el trimestre en 15,2 millones. El número de partícipes en el trimestre ha disminuido en 7, siendo la cifra final de 156. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 2,97%, con una volatilidad de 9,09%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el trimestre mostraba una caída mínima esperada del -1,04%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 2,97%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,84%; 0,70 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 1,06 por otros conceptos. En el período la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0,60%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaria con un suelo de -0,60%.

E) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC se revalorizó un 2,97% durante el trimestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 4,02%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 8,21% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló 1,28% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A cierre del trimestre, como hemos comentado con anterioridad, la **exposición a renta variable vía inversión en fondos de terceros era aproximadamente del 89%**.

Durante el trimestre hemos incrementado el peso ligeramente, aprovechando recortes en ciertos sectores-tendencias en los que estábamos interesados desde hacía tiempo y que consideramos una oportunidad de inversión a largo plazo.

Por lo tanto, durante el trimestre las inversiones a destacar serían la **compra del fondo Guinness Sustainable Energy y la venta de un 10% de dólar** aprovechando los movimientos de la divisa.

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha tenido un apalancamiento medio en el periodo realizado en derivados con la finalidad de inversión de 70,62%. Durante el

periodo analizado se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura de la posición de divisa distinta del EUR, con un grado medio del 0,46%. Los activos cubiertos han sido los denominados en otras divisas distintas al EUR.

D) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC tiene una inversión en el Bono Estructurado Ben Oldman Clean Energy con vencimiento 2024, que supone un 0,82% del patrimonio.

A fecha del informe la IIC no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

A la fecha de referencia (31/03/2021) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,44 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y las comisiones imputables a la ICC) a precios de mercado de 9,91.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Durante el trimestre la IIC ha mantenido una exposición cercana al 87%. Al cierre del trimestre la IIC estaba invertida aproximadamente en un 89% del patrimonio. La inversión máxima a dólar durante el periodo ha sido del 25%.

5. Ejercicio derechos políticos.

Welzia Management SGIIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

6. Información y advertencias CNMV.

No aplicable.

7. Entidades beneficiarias del fondo solidario e importe cedido a las mismas.

No aplicable.

8. Costes derivados del servicio de análisis.

La IIC no ha soportado en 2020 ni soportará en 2021 ningún gasto de servicio de análisis de inversiones (Research), ya que lo asumirá la Gestora.

9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).

No aplicable.

10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

De cara a los próximos meses, debe demostrarse la efectividad de las vacunas en aquellos países como Reino Unido o Estados Unidos, e incrementarse el ritmo de vacunación en otros más retrasados como son el resto de los países europeos. Esto es condición necesaria para que la recuperación siga su ritmo, algo que debe demostrarse también en la creación de empleo americana, que se estima que pueda acelerarse en los próximos meses. Sigue en el 6%, cuando antes de la crisis estaba en el 3,5%. **La evolución del empleo será el condicionante más importante para la política monetaria de la Fed**, que ya ha comentado que será permisiva con una desviación temporal de la inflación, cosa que puede ir tomando forma en este próximo trimestre.

Una vez aprobado el último plan fiscal por parte del congreso americano, **la próxima gran medida del mandato de Joe Biden será conseguir que se apruebe el nuevo plan de infraestructuras, denominado Build Back Better, que, después de conocer las primeras pinceladas, abarcará casi dos billones en proyectos de reconstrucción y mejora de infraestructuras, pero también otra serie de proyectos sociales de menor escala, pero de igual importe, que deberán ser financiados en los próximos años con subidas de impuestos.** Algo que podría ser el centro de la atención del mercado en el medio plazo.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplica.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

No aplica.