

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	DELOITTE	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: 18/06/1999

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

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento no superior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La operativa con instrumentos financieros derivados se realizará de forma directa conforme a los medios de la Entidad Gestora y de manera indirecta a través de las IICs en las que la Sociedad invierta.

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	294.093,00	291.364,00
Nº de accionistas	130	132
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	5.459	18,5624	17,8629	18,5758
2020	5.332	18,3010	14,1436	18,3625
2019	4.667	16,9757	14,0983	17,1144
2018	4.141	14,4877	13,8784	16,5150

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		
0,28	0,07	0,35	0,28	0,07	0,35	mixta	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 (%)	0,57	0,87	0,57	1,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	-0,18	-0,14	-0,21

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
1,43	1,43	4,60	3,97	9,23	7,81	17,17	-2,31	1,29

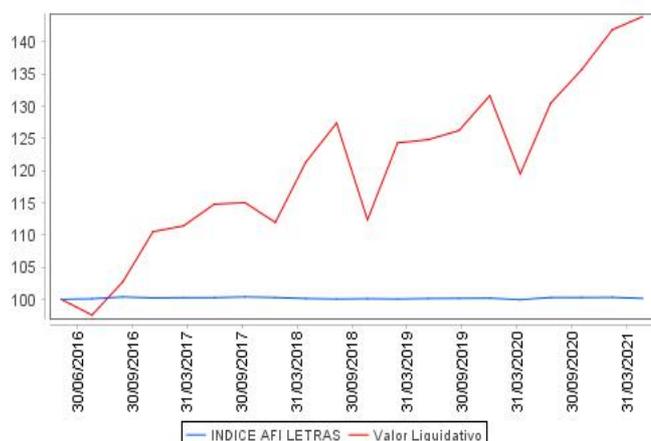
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,38	0,38	0,36	0,37	0,39	1,49	1,50	1,47	1,47

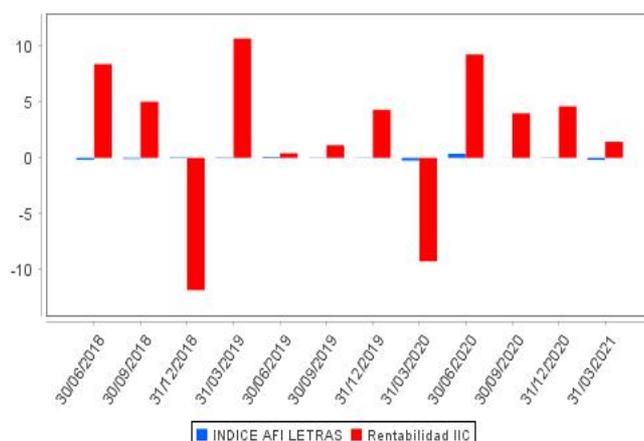
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	4.876	89,30	3.886	72,87
* Cartera interior	420	7,69	92	1,73
* Cartera exterior	4.456	81,61	3.794	71,14
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	562	10,29	1.413	26,50
(+/-) RESTO	22	0,40	34	0,64
TOTAL PATRIMONIO	5.460	100,00	5.333	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)	5.332	5.175	5.332	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,93	-1,50	0,93	-162,75
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	1,44	4,48	1,44	-701,10
(+/-) Rendimientos de gestión	1,88	5,11	1,88	-676,16
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,10	0,17	0,10	-40,95
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,85	4,12	2,85	-29,59
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,84	1,62	-1,84	-216,09
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,20	-0,36	0,20	-157,14
+- Otros resultados	0,57	-0,44	0,57	-232,39
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,63	-0,44	-24,94
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,51	-0,35	-29,96
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-0,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	62,05
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-1,54
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,03	-55,33
(+/-) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.459	5.332	5.459	

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	%
ES0125220311 - AccionesIACCIONA S.A.	EUR	143	2,62	0	0,00
ES0113679I37 - AccionesIBANKINTER SA	EUR	118	2,17	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		261	4,79	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		261	4,79	0	0,00
ES0155534037 - AccionesIINVERSIONES SERRANIA DE RONDA	EUR	159	2,91	92	1,72
TOTAL IIC		159	2,91	92	1,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		420	7,70	92	1,72
US01609W1027 - AccionesIALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	97	1,77	95	1,79
US0231351067 - AccionesIAMAZON	USD	132	2,42	133	2,50
US0311621009 - AccionesIAMGEN	USD	212	3,89	188	3,53
LU1598757687 - AccionesIARCELOR	EUR	99	1,80	0	0,00
US09260D1072 - AccionesIBLACKSTONE	USD	127	2,33	0	0,00
FR0000125338 - AccionesICAP GEMINI SA	EUR	116	2,13	0	0,00
US16359R1032 - AccionesICHEMED CORP	USD	78	1,44	0	0,00
US21036P1084 - AccionesICONSTELLATION BRANDS	USD	97	1,78	0	0,00
FR0000120644 - AccionesIDANONE	EUR	94	1,71	0	0,00
DE0005552004 - AccionesIDEUTSCHE POST	EUR	140	2,57	0	0,00
US23331A1097 - AccionesIDR HORTON	USD	114	2,09	0	0,00
NL0000009827 - AccionesIDSM NV	EUR	144	2,64	141	2,64
US3364331070 - AccionesIFIRST SOLAR	USD	74	1,36	0	0,00
US38141G1040 - AccionesIGOLDMAN SACHS	USD	139	2,55	0	0,00
US4198791018 - AccionesIHAWAIIAN HOLDINGS	USD	91	1,67	0	0,00
FR0000052292 - AccionesIHERMES INTERNACIONAL	EUR	142	2,59	132	2,47
NL0011821202 - AccionesILING GROEP	EUR	104	1,91	0	0,00
NL0011794037 - AccionesIAHOLD NV	EUR	0	0,00	92	1,73
US50540R4092 - AccionesILABORATORY CORP. OF AMERICA	USD	109	1,99	0	0,00
US60871R2094 - AccionesIMOLSON COORS BREWING CO	USD	131	2,40	0	0,00
FR0000120693 - AccionesIPERNOD RICARD SA	EUR	112	2,05	110	2,06
FR0000124570 - AccionesIPLASTIC OMNIUM SA	EUR	125	2,29	0	0,00
DE0007037129 - AccionesIRWE	EUR	201	3,67	138	2,59
DE0007164600 - AccionesISAP AG	EUR	0	0,00	86	1,61
NL0000226223 - AccionesISTMICROELECTRONICS NV	EUR	179	3,27	106	1,99
US8835561023 - AccionesITHERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	117	2,14	114	2,15
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.974	54,46	1.335	25,06
TOTAL RENTA VARIABLE		2.974	54,46	1.335	25,06
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	0	0,00	500	9,37
US4642872265 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	146	2,67	145	2,72
US4642872422 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	222	4,06	226	4,24
LU0346392565 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	USD	682	12,49	655	12,28
FR0013289022 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	0	0,00	496	9,31
US78463V1070 - ParticipacionesIWORLD GOLD TRUST SERVICES	USD	273	5,00	292	5,48
US4642871762 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	160	2,94	157	2,94
TOTAL IIC		1.483	27,16	2.471	46,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.457	81,62	3.806	71,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.877	89,32	3.898	73,12
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
ES0155576038 - AccionesIBV PREFERENCIAL INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00

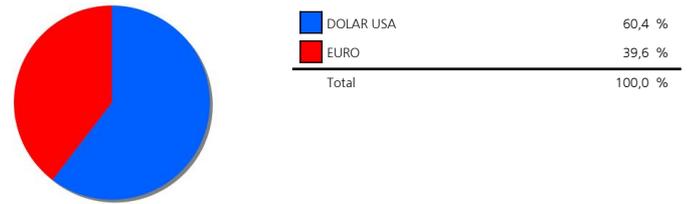
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	1.250	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.250	
TOTAL OBLIGACIONES		1.250	

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

No aplica.

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.

Far99 Sicav se ha beneficiado de la recuperación de los mercados, a pesar de haber bajado su exposición a renta variable a finales de 2020. Además, sectores como el de Lujo, que sigue teniendo una buena evolución con las cotizaciones en máximos históricos, está muy presente en la cartera. El movimiento que más negativamente le ha afectado ha sido la depreciación de dólar, si bien gran parte de la posición de la cartera ha estado cubierta con lo que hemos paliado este efecto.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el 1er trimestre hemos ido incrementando la exposición en renta variable, cerrando por encima del 60%, desde un 30% aproximadamente de finales de 2020. Para ello hemos comprado valores americanos principalmente, aunque también algunos europeos que presumiblemente se beneficiarán en mayor medida de la recuperación. Continuamos realizando una gestión prudente debido a la crisis del Covid19 vigilando de cerca la liquidez.

En renta fija no hemos realizado cambios.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (70% S&P 500, 20% EURO STOXX 50 NR, 10% EONIA), cuya diferencia máxima se produjo el 15/03/2021, siendo esta del 5,03%.

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

El patrimonio ha aumentado en 126.804 euros, cerrando así el trimestre en 5,5 millones. El número de participes en el trimestre ha disminuido en 2, siendo la cifra final de 130. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 1,43%, con una volatilidad de 4,25%. 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 -0,43%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 1,43%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,52%; 1,05 por comisión de gestión, 0,10 por depósito y 0,37 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 1,43% 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 período acumuló un 8,21% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló 1,28% durante el período.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el período.

A partir de febrero, empezamos a elevar la exposición a renta variable comprando valores americanos, como Dr. Horton, Goldman Sach, Laboratory Corp. Of America, Blackstone y Hawaiian Hld. Entre otros, y también alguno europeo como Deutsche Post, Danone, RWE y Cap Gemini entre otros. Para ello hemos vendido parte de nuestros fondos monetarios.

Por el lado de las ventas deshicimos la posición en SAP tras la decepción en resultados y Ahold.

Mantenemos la exposición al oro, y hemos reducido ligeramente la cobertura del dólar que no obstante sigue siendo elevada.

En renta fija mantenemos posiciones.

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 período realizado en derivados con la finalidad de inversión de 13,01%. Durante el período 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 12,91%. Los activos cubiertos han sido los denominados en otras divisas distintas al EUR.

D) Otra información sobre inversiones.

A cierre del período 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 no tenía inversiones en productos estructurados.

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

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Durante el trimestre la IIC ha ido elevando la exposición a renta variable hasta situarla por encima del 60%. **Al cierre del semestre la IIC estaba invertida en renta variable en un 62,15% del patrimonio. La inversión máxima a dólar durante el período ha sido del 37,56%.**

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