

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:**

31/03/2004

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 inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido 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 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 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. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. 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	2.325.510,00	2.437.511,00
Nº de accionistas	167	172
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	2.526	1,0864	1,0202	1,0978
2020	2.499	1,0253	0,7811	1,1328
2019	2.744	1,1273	1,0485	1,1516
2018	2.591	1,0579	1,0452	1,2214

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		
0,16		0,16	0,16		0,16	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 (%)	0,31	0,40	0,31	1,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,40	-0,24	-0,46

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
5,95	5,95	20,84	-6,75	8,37	-9,04	6,55	-11,11	

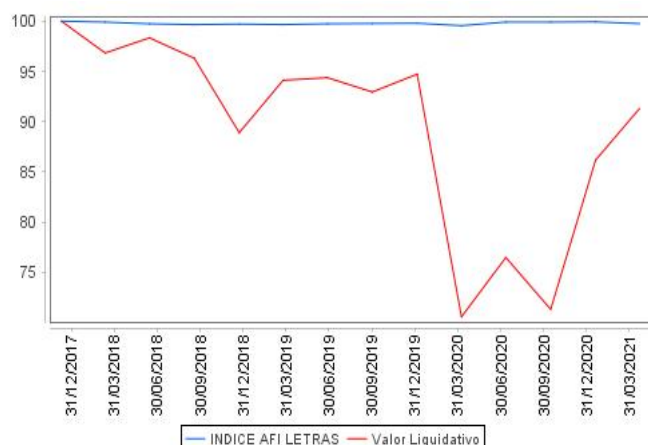
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,34	0,34	0,33	0,39	0,41	1,49	1,44	1,52	1,03

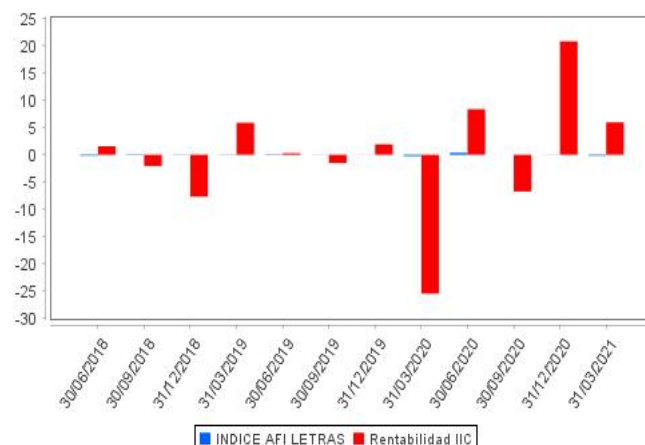
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	2.300	91,05	2.014	80,56
* Cartera interior	1.558	61,68	1.429	57,16
* Cartera exterior	739	29,26	582	23,28
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,12	3	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	378	14,96	410	16,40
(+/-) RESTO	-152	-6,02	76	3,04
TOTAL PATRIMONIO	2.526	100,00	2.500	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)	2.499	2.068	2.499	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-4,68	0,01	-4,68	-39.737,48
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	5,74	18,75	5,74	-1.133,90
(+) Rendimientos de gestión	5,93	19,01	5,93	-2.425,17
+ Intereses	0,07	0,08	0,07	-1,81
+ Dividendos	0,21	0,19	0,21	27,21
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	0,03	-0,08	-418,07
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,11	16,51	5,11	-65,23
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,33	2,22	0,33	-83,11
+- Otros resultados	0,29	-0,02	0,29	-1.884,16
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,26	-0,27	1.291,27
- Comisión de sociedad gestora	-0,16	-0,18	-0,16	-1,89
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	10,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	0,00	-0,03	749,23
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,05	-0,04	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	535,34
(+) Ingresos	0,08	0,00	0,08	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	0,04	0,00	0,04	0,00
+ Otros ingresos	0,04	0,00	0,04	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)	2.526	2.499	2.526	

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

3. Inversiones financieras

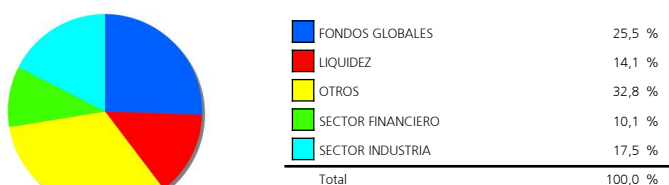
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0167050915 - AccionesIACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	170	6,71	163	6,52
ES0113860A34 - AccionesIBANCO SABADELL	EUR	23	0,90	18	0,71
ES0113900J37 - AccionesIBSCH	EUR	58	2,29	102	4,06
ES0105630315 - AccionesICIE AUTOMOTIVE SA	EUR	134	5,30	132	5,30
ES0140609019 - AccionesILA CAIXA	EUR	66	2,61	53	2,10
ES06735169H8 - DerechosIREPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	2	0,07
ES0112501012 - AccionesIEBRO PULEVA	EUR	35	1,39	0	0,00
ES0105075008 - AccionesIEUSKALTEL SA	EUR	33	1,32	26	1,05
ES0172708234 - AccionesIAVANZIT SA	EUR	21	0,85	20	0,80
ES0177542018 - AccionesIINTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	0	0,00	45	1,79
ES0105027009 - AccionesILOGISTA	EUR	68	2,68	32	1,27
ES0124244E34 - AccionesIMAPFRE	EUR	53	2,11	32	1,27
ES0105025003 - AccionesIMERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	70	2,76	62	2,49
ES0126962069 - AccionesINUEVA EXPRESION TEXTIL	EUR	49	1,94	51	2,05
ES0173516115 - AccionesIREPSOL YPF SA	EUR	63	2,51	50	1,98
ES0176252718 - AccionesISOL MELIA SA	EUR	38	1,50	34	1,37
ES0105065009 - AccionesITALGO SA	EUR	13	0,51	12	0,50
ES0178165017 - AccionesITECNICAS REUNIDAS	EUR	19	0,74	16	0,65
ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	191	7,55	162	6,49
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.104	43,67	1.012	40,47
TOTAL RENTA VARIABLE		1.104	43,67	1.012	40,47
ES0124037005 - ParticipacionesICOBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	149	5,90	124	4,97
ES0138806031 - ParticipacionesIEGERIA ACTIVOS S.G.I.I.C.,S.A	EUR	305	12,09	293	11,73
TOTAL IIC		454	17,99	417	16,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.558	61,66	1.429	57,17
IT0004953417 - BonosIREPUBLICA DE ITALIAI2,250I2024-03-01	EUR	228	9,03	232	9,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		228	9,03	232	9,29
XS1265778933 - BonosICELLNEX TELECOM SAUI3,125I2022-07-27	EUR	104	4,10	104	4,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		104	4,10	104	4,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		332	13,13	336	13,47
TOTAL RENTA FIJA		332	13,13	336	13,47
DE000A1EWWW0 - AccionesIADIDAS	EUR	80	3,16	0	0,00
US0378331005 - AccionesIAPPLE COMPUTER INC	USD	31	1,24	0	0,00
LU1598757687 - AccionesIARCELOR	EUR	49	1,96	0	0,00
US62914V1061 - AccionesINIO INC - ADR	USD	17	0,66	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		177	7,02	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		177	7,02	0	0,00
LU1255011410 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	114	4,51	0	0,00
LU0836346345 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	245	9,80
LU1378879081 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	116	4,57	0	0,00
TOTAL IIC		230	9,08	245	9,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		739	29,23	581	23,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.297	90,89	2.010	80,44

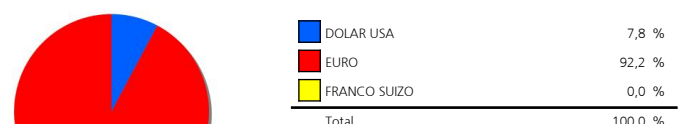
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



ACCIONES	47,8 %
BONOS	12,5 %
FONDOS DE INVERSION	25,6 %
LIQUIDEZ	14,1 %
Total	100,0 %

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

El capital en circulación de la SICAV se ha situado por debajo del Capital Social Inicial al proceder, en ejecución del acuerdo de la Junta General, a la adquisición derivativa de las acciones propias hasta un máximo del 20%. La SICAV podrá dar contrapartida hasta llegar al límite del 20%.

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 2.375.865,53 euros que supone el 94,04% sobre el patrimonio de la IIC.

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 primer trimestre la IIC ha tenido una exposición a renta variable en torno al 75% del patrimonio, incrementándose desde el 57% del mes de diciembre hasta el 77,8% del patrimonio de final de marzo.

En el periodo hemos tendido a incrementar la inversión de renta variable, aprovechando los recortes en la medida de lo posible para incrementar el riesgo de forma progresiva.

Durante el primer trimestre se hicieron compras y ventas en bolsa tratando de aprovechar la volatilidad del mercado. También se incrementó la posición en fondos de renta variable asiáticos. En renta fija se mantienen sin variaciones los mismos títulos, con una ponderación a 31/12/2020 del 13,1% de la cartera

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (50% EONIA, 25% EURO STOXX 50 NR, 25% IBEX 35 NR), cuya diferencia máxima se produjo el 15/02/2021, siendo esta del 5,34%.

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

El patrimonio ha aumentado en 27.055 euros, cerrando así el trimestre en 2,5 millones. El número de partícipes en el trimestre ha disminuido en 5, siendo la cifra final de 167. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 5,95%, con una volatilidad de 8,28%. 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 -0,83%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 5,95%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,36%; 0,55 por comisión de gestión, 0,10 por depósito y 0,71 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0,60%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaría 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 5,95% durante el trimestre, por encima 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.

Durante el primer trimestre se hicieron compras y ventas de acciones de Ebro Foods, Adidas, Logista, Arcelor, Mapfre, Nio y Apple. Se han vendido acciones de Santander e IAG. Por la parte de los fondos, se ha vendido el fondo JPM Liquidity y se han comprado participaciones del MS Asia Opportunity y del JPM China A-Shares Opp.

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 11,97%. Durante el periodo analizado no se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura.

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 no tenía inversiones en productos estructurados.

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 2,30 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 -1,17.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Durante el primer trimestre la IIC ha mantenido una exposición a renta variable cercana al 75%. Al cierre del trimestre la IIC estaba invertida en renta variable en un 77,8% del patrimonio. La inversión máxima a dólar durante el periodo ha sido del 8,1%.

5. Ejercicio derechos políticos.

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.

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.