

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: 10/12/1991

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

Tipo de Sociedad: Otros
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La sociedad podrá invertir, ya sea de forma directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y 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 del patrimonio invertido en cualquiera de ellos. 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	1.229.757,00	1.258.241,00
Nº de accionistas	145	146
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	10.079	8,1958	8,0295	8,2007
2020	10.119	8,0422	6,7023	8,0802
2019	7.156	7,1267	6,2889	7,1390
2018	6.563	6,3308	6,3308	6,9706

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		
0,14		0,14	0,14		0,14	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 (%)	0,78	0,62	0,78	3,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	-0,26	-0,08	-0,34

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
1,91	1,91	1,83	2,93	9,45	12,85	12,57	-7,16	5,26

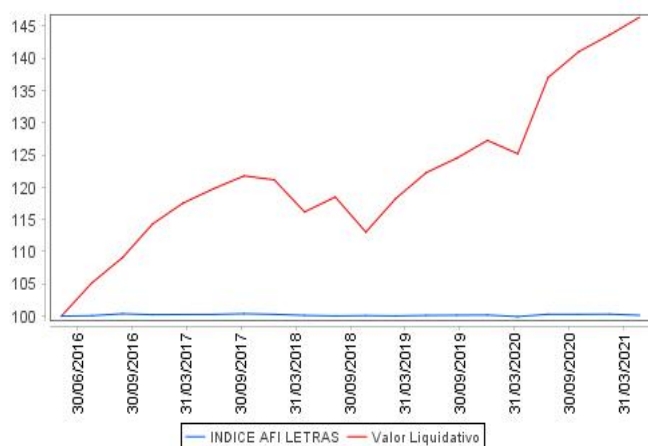
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,18	0,18	0,19	0,19	0,19	0,75	0,79	0,76	0,77

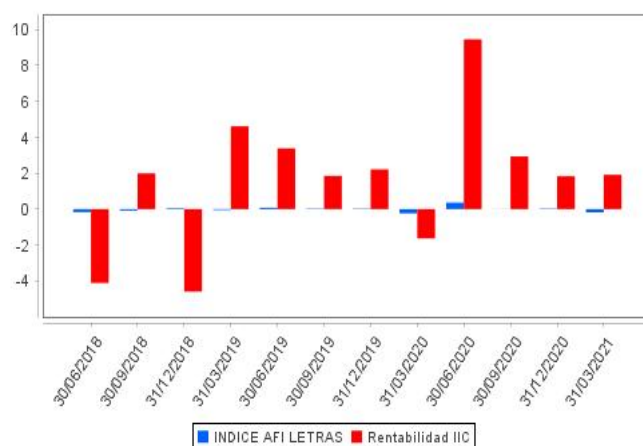
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	9.048	89,76	8.268	81,71
* Cartera interior	165	1,64	0	0,00
* Cartera exterior	8.744	86,75	8.157	80,61
* Intereses de la cartera de inversión	101	1,00	76	0,75
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	38	0,38	35	0,35
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	963	9,55	1.783	17,62
(+/-) RESTO	69	0,68	68	0,67
TOTAL PATRIMONIO	10.080	100,00	10.119	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)	10.119	9.965	10.119	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-2,29	-0,27	-2,29	763,26
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	1,90	1,80	1,90	164,56
(+/-) Rendimientos de gestión	2,10	2,01	2,10	167,10
+ Intereses	0,79	0,87	0,79	-7,67
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,93	0,15	0,93	509,32
+- 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)	-0,88	1,01	-0,88	-188,64
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,72	0,39	0,72	85,20
+- Otros resultados	0,54	-0,41	0,54	-231,11
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,21	-0,20	-2,54
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,15	-0,14	-1,10
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-1,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-24,05
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	17,66
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	6,04
(+) 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)	10.079	10.119	10.079	

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

3. Inversiones financieras

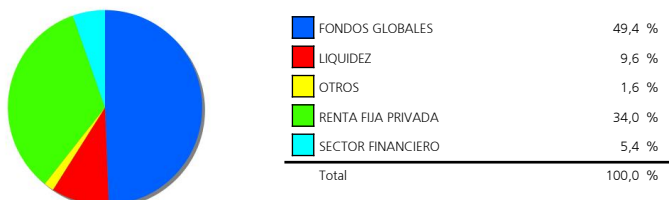
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,600I2021-04-01	EUR	165	1,64	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		165	1,64	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		165	1,64	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		165	1,64	0	0,00
XS1404935204 - BonosIBANKINTER SAI2,156I2021-05-10	EUR	403	4,00	410	4,05
US06738EBG98 - BonosIBARCLAYS PLC/UNITEDI2,000I2024-06-15	USD	383	3,80	367	3,62
US05946KAG67 - BonosIBBVA INTERNACIONALI1,625I2025-03-05	USD	184	1,83	175	1,73
USF1R15XK771 - BonosIBNP PARIBASI2,562I2027-11-15	USD	436	4,33	425	4,20
XS2024502960 - BonosICOMMERZBANKI7,000I2025-04-09	USD	915	9,08	878	8,68
USH3698DBZ62 - BonosICREDIT SUISSE GROUPI3,625I2025-09-12	USD	0	0,00	184	1,82
USH3698DCP71 - BonosICREDIT SUISSE GROUPI3,187I2026-08-21	USD	0	0,00	729	7,20
USF8586CRW49 - BonosISOCIETE GENERALE ASSI3,937I2023-12-18	USD	940	9,33	907	8,97
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.261	32,37	4.075	40,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.261	32,37	4.075	40,27
TOTAL RENTA FIJA		3.261	32,37	4.075	40,27
LU2037750168 - ParticipacionesIAMUNDI LUXEMBOURG	USD	558	5,53	0	0,00
LU1163205096 - ParticipacionesIBLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	238	2,36	234	2,31
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	0	0,00	0	0,00
FR0013251881 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	1.630	16,17	1.602	15,84
FR0010952788 - ParticipacionesILAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	243	2,41	238	2,35
FR0010674978 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	234	2,32	230	2,28
LU1390062245 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	530	5,26	0	0,00
LU0772943501 - ParticipacionesINORDEA	EUR	234	2,32	230	2,27
LU0128494944 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	0	0,00	320	3,16
IE00B6VHBN16 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	236	2,34	234	2,31
IE00B2NGJY51 - ParticipacionesIPRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	EUR	229	2,27	230	2,27
LU0128497707 - ParticipacionesIPICTET FIF	USD	810	8,04	778	7,68
IE00BDQYWQ65 - ParticipacionesIISHARES PLC	USD	539	5,34	0	0,00
TOTAL IIC		5.481	54,36	4.096	40,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.742	86,73	8.171	80,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.907	88,37	8.171	80,74
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
XS0568692635 - BonosITALVIVAARA MINING PLI2,000I2050-12-16	EUR	0	0,00	0	0,00
USP9634CAC57 - BonosIUSJ ACUCAR E ALCOOLIO,000I2023-11-09	USD	38	0,37	35	0,35

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

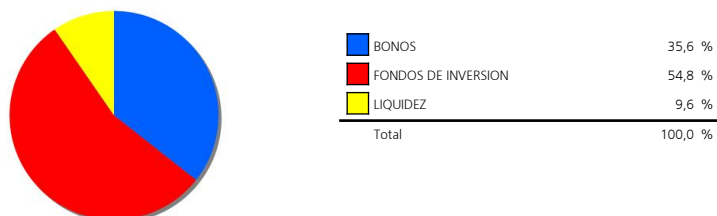
Sector Económico



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	2.375	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2.375	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0 15/02/2030	Venta Futuro BUNDESREPUB	343	Cobertura
US TREASURY BONO 2.75 % VTO 15/02/28	Venta Futuro US TREASURY BONO 2.75	411	Cobertura
Total otros subyacentes		754	
TOTAL OBLIGACIONES		3.129	

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

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 13.525.459,96 euros, suponiendo un 1,49% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 102,73 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.

Durante el primer trimestre, la SICAV ha continuado invertida al 70% en su principal activo, deuda subordinada de bancos europeos. Los bonos adquiridos en marzo de 2020 principalmente, han rendido de forma positiva durante todo el trimestre. Los principales nombres en cartera son UBS, Credit Suisse, Commerzbank, Societe General, B. Santander o BBVA con vencimientos de primera Call, por lo general, a tres y cuatro años. El nivel de inversión se vertebra entre bonos directos y fondos con estrategias similares. La cartera incorporó durante trimestre una inversión en bonos gobierno ligados a inflación de corta duración (15%). El índice de renta fija financiera subordinada (IBOXX EUR COCO LIQUID AT1), obtuvo un resultado positivo de 2,20% en el periodo. El trimestre cierra con niveles de rentabilidad a un año muy deprimidos del 3-4%, muy por debajo de su remuneración histórica media.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre del año y de acuerdo con la metodología de gestión, se fueron reduciendo posiciones en bonos cuyos rendimientos esperados se situaban en niveles históricos muy reducidos, situando el nivel de inversión a principios de año en el 70%. Estos niveles se mantuvieron hasta el final del periodo donde se vendió la posición en bonos de Credit Suisse (10%) y se situó el nivel de inversión en el 60% de cara al segundo trimestre. Por otro lado, en el periodo se tomaron posiciones en renta fija gobierno ligada a inflación (15%) En el caso de la duración, continuamos cubriendo aproximadamente el 50% de la duración mediante el uso de futuros 10 años del bono americano y alemán. En el caso de la divisa, la posición en USD se situó en el 30%.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (100% CoCos), cuya diferencia máxima se produjo el 15/02/2021, siendo esta del 1,37%.

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

El patrimonio ha disminuido en 40.151 euros, cerrando así el trimestre en 10,1 millones. El número de participes en el trimestre ha disminuido en 1, siendo la cifra final de 145. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 1,91%, con una volatilidad de 1,89%. 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 -0,14%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 1,91%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,72%; 0,50 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,14 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 1,91% 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.

En el trimestre, se incorpora peso en bonos gobierno ligados a inflación de corta duración con el fin de invertir parte de la liquidez de la cartera. Para ello, se adquieren tres ETFs a razón del 5%: AMUNDI BEINF US10Y DR, ETF EUR 2-10Y INFL EXPECTATN y ETF ISHARES USD TIPS 0-5.

Por otro lado, se procedió a la venta de las posiciones en Credit Suisse, CREDIT SUISSE 7.25% PERPETUAL (1.87%) y CREDIT SUISSE 6.375 PERP CALL 21/08/2026 (7,33%), tras las noticias relativas a los problemas de su unidad de brokerage debido a la actividad de un Hedge Fund americano.

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 22,98%. 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 8,97%. 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 no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC mantiene una inversión en quiebra, Talvivaara Mining, con un peso del 0%, y una emisión con varios impagos, Acucar e Acool SA 2024 (0,37%).

A la fecha de referencia (31/03/2021) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,27 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 2,94.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

La SICAV invierte hasta un 100% de su patrimonio en bonos financieros subordinados convertibles o COCOs. Esto lo realiza

con bonos directos y fondos. La SICAV emplea un indicador de rendimiento agregado de estos bonos que indica el yield o rendimiento a 12 meses. Gracias a este indicador la cartera puede aumentar o reducir su exposición para ajustar al nivel de remuneración del activo. Cuando la remuneración es baja y, por lo tanto, no suficiente para compensar el riesgo del activo, la cartera se desinvierte y viceversa cuando la remuneración es más atractiva. **Durante el trimestre, el indicador de yield alcanzó el 3-4% señalando la venta de parte de la cartera hasta volver a tener yields más atractivos.**

Esta estrategia permite parametrizar el riesgo de cartera en función de la remuneración potencial a 12 meses, variable que refleja la valoración del activo.

La gestión de la cartera pretende eliminar riesgos específicos de cada entidad invertida, en este sentido, se suele proceder a la venta de posiciones en nombres concretos cuando el caudal de noticias negativas se incrementa en cantidad e importancia. Este fue el caso de Credit Suisse en el trimestre.

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.

De cara a los próximos trimestres, la cartera se encuentra en una posición muy conservadora con un nivel de inversión reducido (60%). Los niveles de rentabilidad del activo a 12 meses están muy deprimidos desde hace algunos meses y provocan no estar totalmente invertidos debido al carácter cuantitativo de la gestión. Cualquier incremento en rentabilidades esperadas supondría una oportunidad para incrementar exposición al activo.

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.