

<b>Gestora</b>	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	<b>Depositario</b>	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO WELZIA	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO UBS
<b>Auditor</b>	Attest Consulting, S.L	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Sociedad por compartimentos</b>	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.welzia.com](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).**

**INFORMACIÓN SICAV**

**Fecha de registro:** 15/03/2019

**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**

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	241.288,00	241.299,00
Nº de accionistas	118	119
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	2.365	9,8024	9,4578	9,8405
2020	2.282	9,4553	8,7398	9,9014
2019	2.374	9,8686	9,7454	10,0549
2018				

#### 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		
0,15		0,15	0,15		0,15	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 (%)	0,23	0,50	0,23	1,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	-0,12	-0,08	-0,24

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
3,67	3,67	5,73	-3,64	1,40	-4,19			

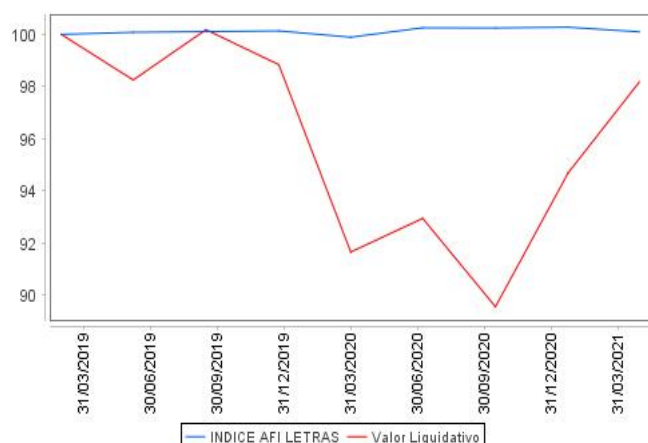
##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,32	0,32	0,32	0,29	0,27	1,15	0,87		

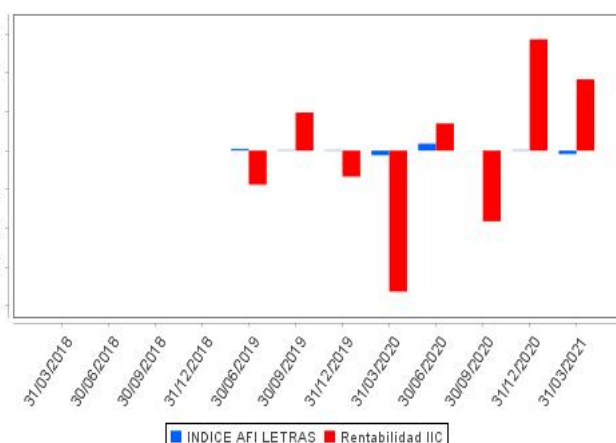
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	2.038	86,21	1.839	80,62
* Cartera interior	208	8,80	220	9,64
* Cartera exterior	1.830	77,41	1.619	70,98
* 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)	289	12,23	403	17,67
(+/-) RESTO	37	1,57	39	1,71
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.364</b>	<b>100,00</b>	<b>2.281</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>2.282</b>	<b>2.158</b>	<b>2.282</b>	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	104,78
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	3,62	5,56	3,62	-440,56
(+) Rendimientos de gestión	3,86	5,82	3,86	-286,88
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-33,01
+ Dividendos	0,10	0,33	0,10	-68,88
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,13	5,84	4,13	-26,62
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,80	-0,99	-1,80	88,33
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,84	1,13	0,84	-22,38
+- Otros resultados	0,59	-0,49	0,59	-224,32
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,27	-0,25	-67,87
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,15	1,26
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	1,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	8,42
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,04	-1,66
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-77,84
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-85,81
+ 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	0,01	0,00	-85,81
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>2.365</b>	<b>2.282</b>	<b>2.365</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

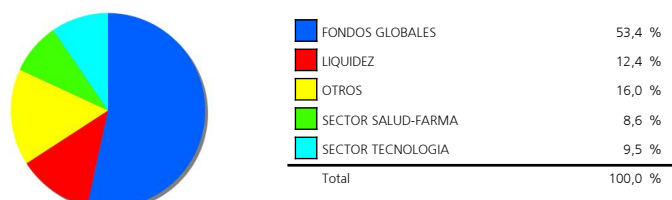
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,600I2021-04-01	EUR	20	0,85	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>20</b>	<b>0,85</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>20</b>	<b>0,85</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0109427734 - AccionesIANTENA 3 TELEVISION	EUR	0	0,00	39	1,69
ES0116870314 - AccionesIGAS NATURAL SDG SA	EUR	0	0,00	55	2,41
ES0171996087 - AccionesIGRIFOLS	EUR	57	2,41	0	0,00
ES0144580Y14 - AccionesIIBERDROLA SA	EUR	54	2,28	0	0,00
ES0105025003 - AccionesIMERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	0	0,00	55	2,42
ES0105229001 - AccionesIPROSEGUR	EUR	31	1,31	32	1,40
ES0178430098 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	0	0,00	2	0,09
ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	47	1,97	38	1,64
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>189</b>	<b>7,97</b>	<b>221</b>	<b>9,65</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>189</b>	<b>7,97</b>	<b>221</b>	<b>9,65</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>209</b>	<b>8,82</b>	<b>221</b>	<b>9,65</b>
US0970231058 - AccionesIBOEING	USD	0	0,00	22	0,96
GB0030913577 - AccionesIBRITISH TELECOMMUNICATIONS	GBP	50	2,11	41	1,78
FR0010221234 - AccionesIEUTELSAT COMUCATIONS	EUR	43	1,80	38	1,66
DE0005785604 - AccionesIFRESENIUS	EUR	42	1,77	42	1,82
FR0010208488 - AccionesIGAZ DE FRANCE	EUR	51	2,15	53	2,30
US4592001014 - AccionesIIBM	USD	53	2,26	0	0,00
GB0004544929 - AccionesIIMPERIAL TOBACCO	GBP	54	2,30	0	0,00
US5007541064 - AccionesIKRAFT	USD	66	2,81	55	2,42
US58933Y1055 - AccionesIMERCK & CO INC	USD	47	1,97	48	2,08
FI0009000681 - AccionesINOKIA OYJ	EUR	34	1,43	31	1,37
FR0000120578 - AccionesISANOFI SYNTHELABO SA	EUR	55	2,32	0	0,00
GB00B60BD277 - AccionesISUPERDRY PLC	GBP	0	0,00	29	1,27
US92826C8394 - AccionesIVISA	USD	48	2,02	0	0,00
US92857W3088 - AccionesIVODAFONE	USD	45	1,89	38	1,69
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>588</b>	<b>24,83</b>	<b>397</b>	<b>17,35</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>588</b>	<b>24,83</b>	<b>397</b>	<b>17,35</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.832</b>	<b>77,44</b>	<b>1.622</b>	<b>71,04</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.041</b>	<b>86,26</b>	<b>1.843</b>	<b>80,69</b>

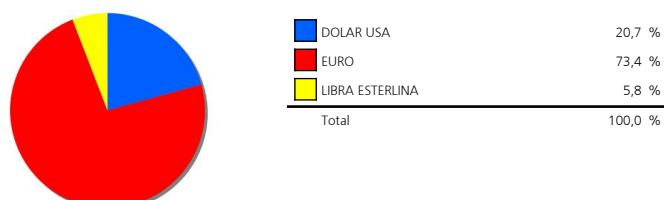
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

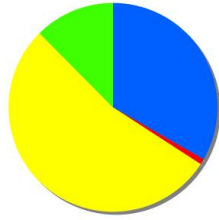
##### Sector Económico



##### Divisas



### Tipo de Valor



ACCIONES	33,3 %
BONOS	0,9 %
FONDOS DE INVERSION	53,4 %
LIQUIDEZ	12,4 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

### 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
DJ EUROSTOXX 50	Venta FuturoIDJ EUROSTOXX 50I10I	227	Cobertura
SP 500 INDICE	Venta FuturoSP 500 INDICEI50I	330	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>557</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>557</b>	

#### 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.) Existen tres Accionistas significativos, cada uno con un volumen de inversión de 784.192,23 euros que supone el 33,16% individualmente 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 2.725.000,00 euros, suponiendo un 1,31% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo 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 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.

##### 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.

Realizando una mirada más **profunda al estilo de inversión value**, presente en la SICAV a través del proceso de selección de valores, que se centra en compañías infravaloradas a múltiplos interesantes, cabe destacar su mejor desempeño que la media del mercado, a raíz de la aprobación de las vacunas. El índice **MSCI World Value** se revalorizó un 12% en el periodo, mucho más que otros estilos de inversión como el Momentum, que se mantuvo plano en el trimestre.

#### **B) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

Durante **este trimestre se mantuvo prácticamente inalterado el porcentaje de inversión en renta variable, que se sitúa cerca del 23%.**

La operativa con valores se ha centrado en **la venta de posiciones que han llegado al precio objetivo marcado en la inversión**, y de la **compra de otras compañías** que sustituyen a las anteriores y en las que observamos **un potencial de revalorización interesante.**

**En cuanto al resto de inversiones, se ha mantenido un 5% en fondos de renta fija de alto cupón (Bonos Legacy y convertibles); un 23% en fondos monetarios y un 10% en fondos mixtos.**

La cobertura con futuros sigue igual, **con un 15% de exposición corta al índice norteamericano S&P 500 y un 10% al Eurostoxx 50.**

En cuanto a divisa apenas ha habido movimientos, y siguen con una exposición del 5,75% a la libra esterlina y del 21,3% al USD.

#### **C) Índice de referencia.**

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (50% STOXX 600, 50% S&P 500), cuya diferencia máxima se produjo el 16/02/2021, siendo esta del 3,28%.

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

El patrimonio ha aumentado en 83.638 euros, cerrando así el trimestre en 2,4 millones. El número de partícipes en el trimestre ha disminuido en 1, siendo la cifra final de 118. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 3,67%, con una volatilidad de 3,50%. 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 -0,27%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 3,67%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,28%; 0,50 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,70 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 3,67% 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.**

Las cinco mayores posiciones a cierre del periodo en cuanto a compañías son **Kraft Heinz (2,8%), Grifols (2,40%), Sanofi (2,3%) e Imperial Brands (2,3%).**

Durante el periodo se han mantenido las coberturas con los índices americanos y europeos. **A cierre del semestre mantenemos una posición corta en el S&P500 del 14,3% y del Eurostoxx50 del 9,8%.**

En cuanto a operativa de acciones, hemos realizado la **venta de Naturgy, Merlin, Boeing, Atresmedia y Superdry.** Para compensar estas ventas, hemos comprado posiciones en **Sanofi, Iberdrola, IBM, Grifols, Imperial Brands y Visa.**

En fondos de inversión, hemos mantenido también las posiciones. En cuanto a los fondos de **renta variable**, la primera posición en importancia es el **ETF SPDR MSCI ACWI Ucits**, con un 5,85%; muy a la par con el **Seilern America (5,76%).**

En los fondos monetarios mantenemos sin cambios peso en el **BNP Paribas Insticash (16%),** y en el **Pictet Eur Liquidity (7%).**

En fondos mixtos y convertibles, incorporados en el último semestre de 2020, mantenemos posiciones cercanas al 5% en el **DWS Kaldemorgen** y en el **Flossbach Von Storm Multidefensive.**

Por la parte de **divisas**, como ya hemos comentado en otros apartados, **mantenemos la exposición a libra esterlina y dólar estadounidense.**

#### **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 38,61%. 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.

### **3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.**

No aplicable

### **4. Riesgo asumido por el fondo.**

Mantenemos el mismo riesgo que en el periodo anterior, al no haber variado sustancialmente ni la posición en renta variable, ni en divisa ni en renta fija de diversas clases.

### **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.

Ante este entorno de bonanza macro pero con ciertas dudas, **la SICAV se mantiene por debajo del nivel objetivo de inversión pero expuesto a compañías que deberían de verse muy beneficiadas por la reapertura económica.**

### **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.