

PARADOX EQUITY FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5499

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2021

Gestora: WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

Grupo Gestora: WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

Auditor: KPMG AUDITORES

Depositario: INVERSIS BANCO S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH GR

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: ND

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. 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 FONDO

Fecha de registro: 22-01-2021

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Internacional.

Perfil de riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo tendrá una exposición superior al 75% a Renta Variable, directa o indirectamente (hasta un 10% del patrimonio a través de IIC). Las inversiones se centrarán en emisores/mercados OCDE, principalmente Zona Euro, EEUU, Japón, Suiza, Australia, Gran Bretaña y Canadá pudiendo invertir hasta un 30% en emisores/mercados no OCDE, incluyendo emergentes, y sin predeterminación de capitalización bursátil mínima.

El resto estará expuesto, directa o indirectamente, a renta fija pública o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos). Las emisiones de Renta Fija no tendrán predeterminación en cuanto a la calificación crediticia (pudiendo invertir hasta el 100% en baja calidad crediticia), liquidez ni duración de la cartera. Podrá existir concentración geográfica o sectorial en momentos puntuales.

El Fondo podrá invertir hasta un 10% IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la gestora, cuya vocación sea congruente con la del Fondo.

La exposición en riesgo divisa podrá oscilar entre 0% y 100%.

La inversión en activos de baja capitalización y/o activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente (a través de IIC), se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados, como cobertura e inversión

Operativa en instrumentos derivados

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

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no

organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo 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

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	826.870,31	
Nº de partícipes	23	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	8.242	9,9682
2020		
2019		
2018		

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,41		0,41	0,41		0,41	patrimonio	

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	6,74		6,74	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40		-0,40	

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad									

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
MSCI World Euro Total Return									
VaR histórico (iii)									

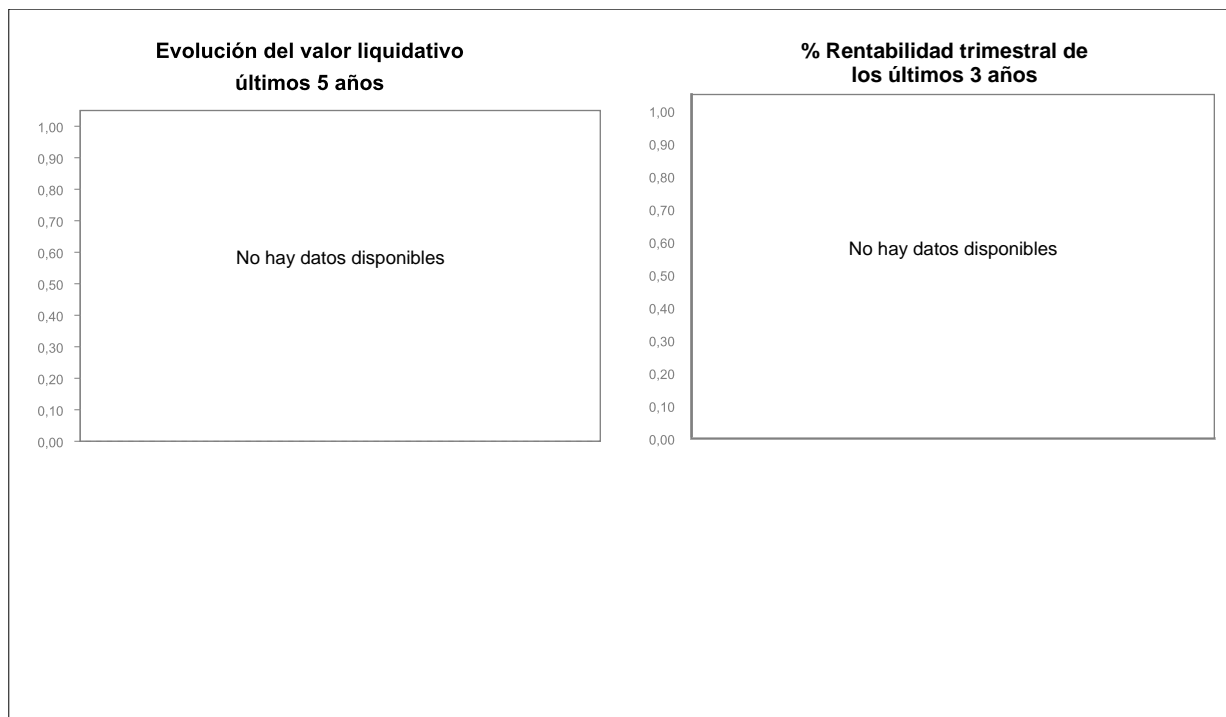
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
0,46	0,46							

Incluye los gastos directos soportados en el periodo 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 periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas 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.



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad trimestral media **
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos			

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.147	98,85		
Cartera Interior				
Cartera Exterior	8.147	98,85		
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	105	1,27		
(+/-) RESTO	-10	-0,12		
TOTAL PATRIMONIO	8.242	100,00%		

Notas:

El periodo 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 periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)				
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	203,57		203,57	
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,32		0,32	
(+) Rendimientos de Gestión	0,80		0,80	
(+) Intereses				
(+) Dividendos	0,40		0,40	
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,71		0,71	
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,31		-0,31	
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,48		-0,48	
(-) Comisión de gestión	-0,41		-0,41	
(-) Comisión de depositario	-0,02		-0,02	
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02		-0,02	
(-) Otros gastos de gestión corriente				
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02		-0,02	
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.242		8.242	

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

3. Inversiones financieras

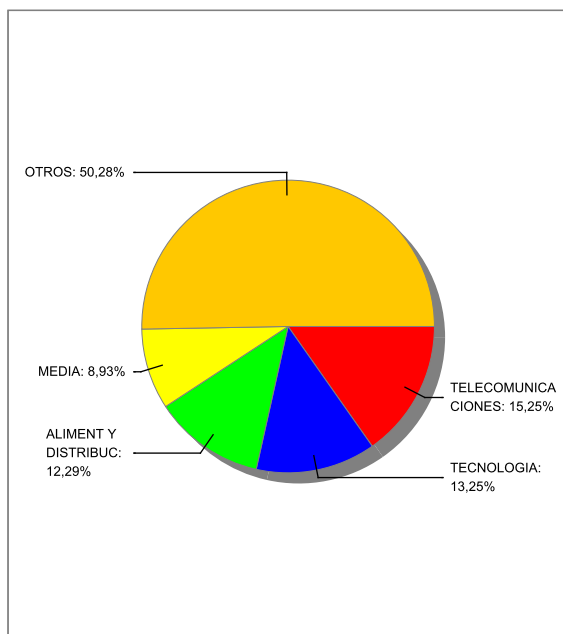
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	160	1,94		
ACCIONES Altria Group INC	USD	478	5,80		
ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	234	2,84		
ACCIONES MSCI INC.	USD	534	6,48		
ACCIONES Masco Corporation	USD	483	5,86		
ACCIONES Sturm, Ruger & Compa	USD	213	2,58		
ACCIONES Burberry Group Plc	GBP	215	2,61		
ACCIONES Masimo Corporation	USD	267	3,24		
ACCIONES Aerovironment Inc.	USD	374	4,54		
ACCIONES Herbalife Ltd	USD	534	6,48		
ACCIONES Alphabet	USD	248	3,01		
ACCIONES Polymetal Internatio	GBP	192	2,33		
ACCIONES Copart Inc	USD	241	2,92		
ACCIONES Skyworks Solutions	USD	439	5,32		
ACCIONES GracINC	USD	168	2,04		
ACCIONES Hoya Corp	JPY	255	3,10		
ACCIONES Zalando SE	EUR	234	2,84		
ACCIONES Chemed Corp	USD	271	3,29		
ACCIONES Sleep Number Corp	USD	190	2,30		
ACCIONES SEI Inv Company	USD	109	1,32		
ACCIONES OBIC Corp	JPY	260	3,15		
ACCIONES Disco Corp	JPY	255	3,09		
ACCIONES Advantest Corp	JPY	235	2,85		
ACCIONES Golwin Inc	JPY	178	2,16		
ACCIONES Wacom Co Ltd	JPY	324	3,94		
ACCIONES Pigeon Corp	JPY	153	1,85		
ACCIONES Sinclair Broadcast G	USD	343	4,16		
ACCIONES Tupperware Brands Co	USD	488	5,92		
ACCIONES Drecom Co LTD	JPY	72	0,88		
TOTAL RV COTIZADA		8.147	98,84		
TOTAL RENTA VARIABLE		8.147	98,84		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.147	98,84		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.147	98,84		

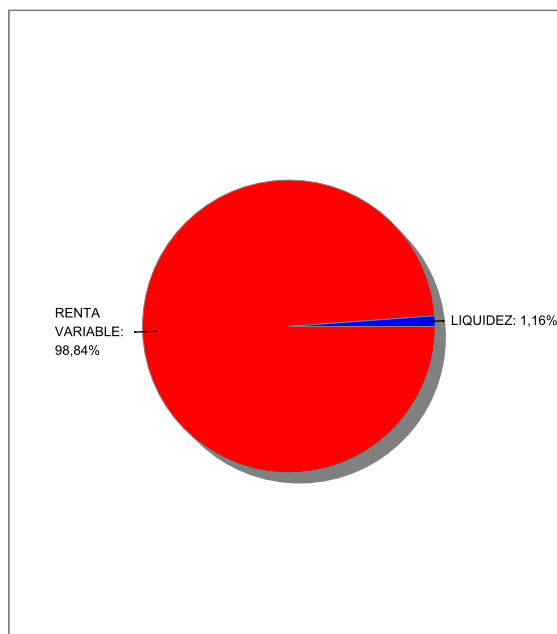
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Distribución Sectores



Distribución Tipo Activo



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

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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

	Sí	No
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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 dos Partícipe significativos con un volumen de inversión de 3.316.922,20 euros y de 2.876.891,21 euros que suponen el 40,24% y el 34,90% sobre el patrimonio de la IIC.
- e.) Durante el trimestre el fondo ha realizado operaciones de compra y venta de activos a través del bróker del grupo de depositario por importe de 19.608.168,41 euros (compras) y 11.502.442,87 euros (ventas). Asimismo, ha realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 14.587.752,84 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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.

La bolsa japonesa, presente en el fondo a través de la inversión en compañías del país, ha tenido un buen comportamiento en el trimestre, con subidas del 9,15%.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer trimestre de 2021, se produce con éxito el lanzamiento del Welzia Paradox Equity Fund. Este fondo, asesorado por Paradox Capital, está gestionado en base a una filosofía fundamental cuantitativa. El objetivo del fondo es identificar aquellas compañías que presentan una mayor divergencia potencial entre precio y valoración, en base a sus datos financieros y de negocio. Este análisis y toma de decisiones se realiza de forma sistemática en base al modelo cuantitativo desarrollado por el asesor.

Como es común en los primeros días de un fondo de inversión, se ha producido un periodo de retraso entre el lanzamiento oficial (primera publicación del valor liquidativo) y el inicio de la inversión (primeras inversión realizada). Dada la fecha de inicio de inversión, 16/2/2021, el fondo ha estado operativo únicamente durante la segunda mitad del trimestre. De aquí en adelante nos referiremos a este periodo de inversión (16/2/2021-31/03/2021) como el periodo. Este primer periodo se ha visto marcado por la entrada escalonada del capital inicial

del fondo.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (100% MSCI World Net Total Return EUR), cuya diferencia máxima se produjo el 24/02/2021, siendo esta del 7,25%.

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

El patrimonio ha aumentado en 8.242.439 euros, cerrando así el trimestre en 8,2 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 23, siendo la cifra final de 23. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -0,32%, con una volatilidad de 11,14%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el trimestre mostraba una caída mínima esperada del -1,11%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -0,32%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,84%; 1,75 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,01 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al 0,00%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaria con un suelo de 0,00%.

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

La IIC se revalorizó un -0,32% 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 principales posiciones del fondo durante el periodo han sido Masco Corp. (c5,5%) y MSCI Inc. (c4,7%). Las posiciones que más han sumado a la rentabilidad han sido Ironwood Pharmaceuticals (c90bps) y Jack in the Box (c80bps), mientras que las que más han restado han sido Wacom Co. (-c60bps) y Qurate Retail Inc. (-c60bps). Los sectores que más peso han tenido durante el periodo han sido Electrónica (c20%) y Tecnología (c12%). Los sectores que más han sumado a la rentabilidad han sido Industriales (c110bps) y Consumo Discrecional (c85bps), mientras que los que más han restado han sido Electrónica (-c90bps) y Consumo Estable (-c50bps).

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC no se ha apalancado en el periodo en derivados con la finalidad de inversión. 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.

Durante este trimestre hemos tenido una exposición a renta variable en torno al 99%. La beta de la cartera se ha situado cerca del 1.

El riesgo idiosincrático de cada acción está diluido por la elevada diversificación presente en el fondo. Por geografías, la distribución media del fondo ha sido de un c70% EEUU, c20% APAC y c10% Europa.

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 en este informe

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

No aplica.