

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	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:**

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	241.277,00	241.299,00
Nº de accionistas	117	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	2.409	9,9855	9,4578	10,0103
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		
0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Período			Acumulada			
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	
		0,04			0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,39	0,67	0,39	1,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	-0,20	-0,06	-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	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
5,61	1,87	3,67	5,73	-3,64	-4,19			

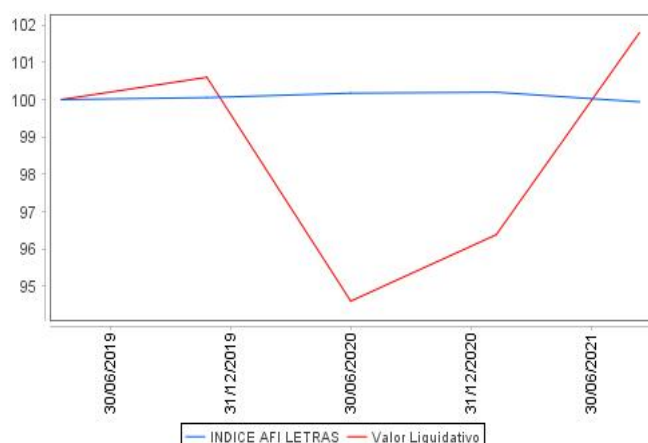
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,63	0,32	0,32	0,32	0,29	1,15	0,87		

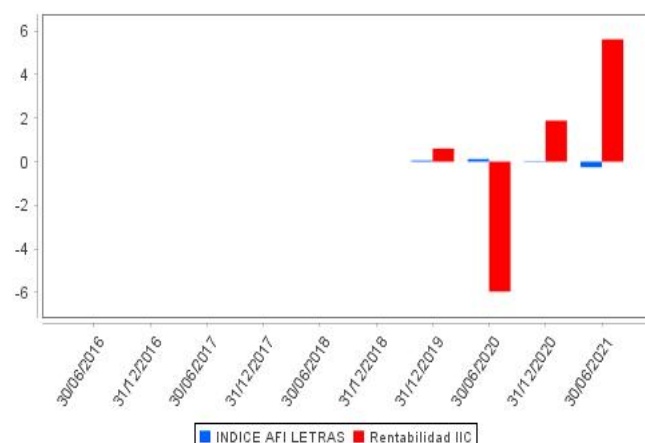
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 semestral de los últimos 5 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	2.130	88,42	1.839	80,62
* Cartera interior	299	12,41	220	9,64
* Cartera exterior	1.831	76,01	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)	238	9,88	403	17,67
(+/-) RESTO	41	1,70	39	1,71
TOTAL PATRIMONIO	2.409	100,00	2.281	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)	2.282	2.238	2.282	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-0,01	0,04	-0,01	-122,80
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	5,44	1,90	5,44	-43,08
(+) Rendimientos de gestión	5,99	2,44	5,99	1,21
+ Intereses	0,00	-0,02	0,00	-79,91
+ Dividendos	0,51	0,57	0,51	-4,15
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,21	3,78	6,21	74,10
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-3,48	-2,24	-3,48	64,09
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,29	1,17	2,29	106,87
+- Otros resultados	0,46	-0,82	0,46	-159,79
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,56	-0,56	48,61
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,31	-0,30	3,41
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	4,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,07	-2,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,09	-0,08	-1,07
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,05	-0,07	44,32
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-92,90
+ 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	0,02	0,00	-92,90
+ 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.409	2.282	2.409	

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

3. Inversiones financieras

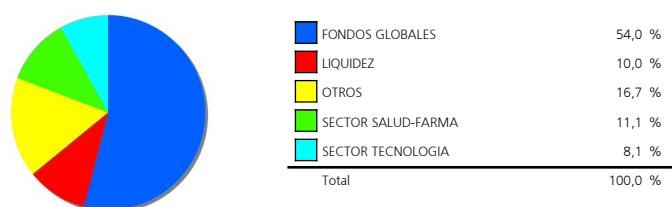
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - AccionesIACERINOX	EUR	52	2,18	0	0,00
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	58	2,42	0	0,00
ES0144580Y14 - AccionesIIBERDROLA SA	EUR	50	2,09	0	0,00
ES0105025003 - AccionesIMERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	0	0,00	55	2,42
ES0105229001 - AccionesIPROSEGUR	EUR	34	1,42	32	1,40
ES0152503035 - AccionesIGESTEVISION TELECINCO	EUR	53	2,20	0	0,00
ES0178430098 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	0	0,00	2	0,09
ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	51	2,10	38	1,64
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		298	12,41	221	9,65
TOTAL RENTA VARIABLE		298	12,41	221	9,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		298	12,41	221	9,65
US0970231058 - AccionesIBOEING	USD	0	0,00	22	0,96
GB0030913577 - AccionesIBRITISH TELECOMMUNICATIONS	GBP	0	0,00	41	1,78
FR0010221234 - AccionesIEUTELSAT COMUCATIONS	EUR	40	1,68	38	1,66
DE0005785604 - AccionesIFRESENIUS	EUR	48	2,01	42	1,82
FR0010208488 - AccionesIGAZ DE FRANCE	EUR	49	2,01	53	2,30
US4592001014 - AccionesIIBM	USD	58	2,41	0	0,00
GB0004544929 - AccionesIIMPERIAL TOBACCO	GBP	56	2,33	0	0,00
US5007541064 - AccionesIKRAFT	USD	0	0,00	55	2,42
US58933Y1055 - AccionesIMERCK & CO INC	USD	47	1,93	48	2,08
FI0009000681 - AccionesINOKIA OYJ	EUR	0	0,00	31	1,37
US68622V1061 - AccionesIORGANON & CO	USD	2	0,08	0	0,00
US7170811035 - AccionesIPFIZER ING	USD	50	2,09	0	0,00
GB00B03MLX29 - AccionesIROYAL DUTCH SHELL	EUR	49	2,05	0	0,00
FR0000120578 - AccionesISANOFI SYNTHELABO SA	EUR	57	2,38	0	0,00
GB00B60BD277 - AccionesISUPERDRY PLC	GBP	0	0,00	29	1,27
US92826C8394 - AccionesIVISA	USD	52	2,17	0	0,00
US92857W3088 - AccionesIVODAFONE	USD	41	1,71	38	1,69
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		549	22,85	397	17,35
TOTAL RENTA VARIABLE		549	22,85	397	17,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		549	22,85	397	17,35
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	386	16,01	387	16,95
LU0304860645 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	68	2,84	61	2,68
LU0599947271 - ParticipacionesIDWS ASSET MANAGEMENT	EUR	119	4,94	112	4,90
LU1245470320 - ParticipacionesIFLOSSBACH VON STORCH INVEST	EUR	117	4,85	113	4,97
FR0013251881 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	50	2,06	48	2,11
LU0128494944 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	168	6,98	169	7,39
IE00B520F527 - ParticipacionesIFEROX CAPITAL MANAGEMENT	EUR	74	3,09	73	3,21
IE00BD8DY878 - ParticipacionesISEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	149	6,19	132	5,78
IE00BF1B7389 - ParticipacionesISPD R FUND	EUR	148	6,12	130	5,70
TOTAL IIC		1.279	53,08	1.225	53,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.828	75,93	1.622	71,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.126	88,34	1.843	80,69

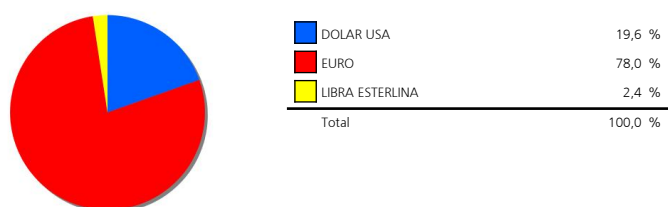
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

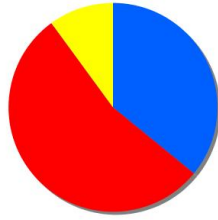
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



ACCIONES	35,9 %
FONDOS DE INVERSION	54,0 %
LIQUIDEZ	10,0 %
Total	100,0 %

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	248	Cobertura
SP 500 INDICE	Venta FuturoISP 500 INDICEI50I	350	Cobertura
Total subyacente renta variable		598	
TOTAL OBLIGACIONES		598	

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 con un volumen de inversión de 798.837,09 euros que supone el 33,16% sobre el patrimonio de la IIC, con un volumen de inversión de 798.837,09 euros que supone el 33,16% sobre el patrimonio de la IIC y, con un volumen de inversión de 798.837,09 euros que supone el 33,16% 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 3.335.000,00 euros, suponiendo un 0,79% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período 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

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.

Tras la aparición de las vacunas, el primer semestre de 2021 ha estado marcado por la evolución de los ritmos de vacunación en los distintos países y por la recuperación económica que sigue en marcha, sobre todo en Estados Unidos, donde el objetivo de llegar a la fiesta nacional del 4 de Julio con plena movilidad, está muy cerca de conseguirse. **En Europa, la primera parte del semestre fue más dura a nivel de movilidad y de crecimiento económico, pero termina el semestre reduciendo buena parte de las restricciones con el ánimo de mantener el sector servicios durante los meses de verano.** La recuperación de la demanda tras los cierres parciales, ha llevado a un incremento de órdenes, retrasos en las cadenas de montaje, falta de suministros y subidas de precios de las materias primas. Gracias a esta fortaleza económica, hemos tenido como resultado un fuerte incremento de los beneficios empresariales, las estimaciones en Europa están cercanas al 50% de crecimiento de beneficios para el año, claramente por encima del 36% de las compañías americanas, que lo habían hecho mejor en la última parte del año 2020. **Todo ello hace que los índices tengan un buen comportamiento, con alzas de doble dígito y con algo de reducción de prima de valoración, durante el semestre hablamos de revalorizaciones del 15,24% para el S&P 500 y del 16,59% para algún índice europeo como el Eurostoxx 50.** Los spreads de crédito siguen marcando

mínimos y en general, la mayoría de los activos pro-riesgo disfrutaron de un magnífico semestre.

Sin embargo, esta mejora económica y bursátil, produce un efecto colateral en la disposición ante la crisis del gobierno americano y de la Reserva Federal. Los primeros han pasado de repartir cheques y ayudas a hablar de subidas de impuestos y no encontrar un consenso para los planes de infraestructuras. La Fed comienza a estudiar la reducción de los programas de compras, y empieza a mostrar que se producirán subidas de tipos en el futuro. **El incremento de la inflación, que se estima sea temporal, es lo suficientemente fuerte como para poner a todo el mundo en alerta y centrar el debate económico en los últimos meses.** Los bonos americanos, han permanecido en el foco del inversor y la yield del 10 años ha marcado el paso para fuertes rotaciones sectoriales, pasando del 1 al 1,75% para cerrar el semestre más cercano al 1,50%.

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 15% en el periodo, mucho más que otros estilos de inversión como el Momentum, que subió un 7% en el semestre.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante **este semestre 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 rotación de valores que han llegado al precio objetivo** y la compra de otros **con un potencial de revalorización atractivo.**

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 29/06/2021, siendo esta del 8,63%.

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

El patrimonio ha aumentado en 127.698 euros, cerrando así el semestre en 2,4 millones. El número de participes en el semestre ha disminuido en 2, siendo la cifra final de 117. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 5,61%, con una volatilidad de 3,15%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el semestre mostraba una caída mínima esperada del -0,28%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 5,61%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,26%; 0,50 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,68 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 5,61% durante el semestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 7,26%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 15,12% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló 2,80% 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 **Grifols (2,4%), IBM (2,4%), Sanofi (2,4%), Imperial Brands (2,3%) y Mediaset (2,20%).**

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 15% y del Eurostoxx50 del 10,1%.**

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 el mes de **mayo** vendimos una posición que estaba entre las 5 primeras, **Kraft Heinz**, y compramos **Pfizer**. Por último, a finales de **junio** procedimos a la venta de **Nokia y de BT Group**, para incorporar algo más de bolsa española, con la adquisición de **Mediaset y Acerinox.**

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 6,19%; muy a la par con el **Seilern America (6,12%).**

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 Storch 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 38,95%. 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 aplica

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 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.

El debate sobre la inflación seguirá álgido durante el verano, aunque los efectos base del crecimiento de precios vayan diluyéndose con el paso de los meses. Sin embargo, tomará el relevo el crecimiento del empleo en Estados Unidos, donde se calcula aún hay 7 millones de empleos menos que antes de la crisis. **La Reserva Federal, con su mandato dual, puede mantener su política monetaria laxa mientras la tasa de desempleo siga alta, pero una recuperación muy fuerte podría poner en precio mayores subidas de tipos**, y por tanto, podría llevar a algo de tensión a los mercados financieros, que descuentan todavía un régimen de tipos de interés muy reducido. La temporada de publicación de resultados del segundo trimestre, que comenzará a mediados de Julio, nos permitirá conocer cómo afrontan las empresas las subidas de precios y estaremos muy pendientes para ver si estas afectan a los márgenes de las compañías, o se trasladan al consumidor. Será interesante conocer la evolución de los inventarios y de la visión de las empresas sobre el empleo, para tratar de anticiparnos a las decisiones de la FED.

Por último, queda la incertidumbre de qué ocurrirá con las distintas variantes del Covid-19, y cómo se afrontará el próximo invierno. **De momento, con los ritmos de vacunación altos y el verano de por medio, parece que las olas de contagios están controladas y la reacción de los gobiernos es de favorecer la movilidad**, pero las dudas podrían volver al mercado en septiembre/octubre en función de los datos de contagios y de la efectividad de las vacunas ante las distintas cepas del virus.

Ante este entorno de bonanza macro económica pero ciertos nubarrones en el horizonte, **la SICAV se mantiene por debajo del nivel de inversión objetivo, pero con un perfil de compañías cíclicas que deberían de verse muy beneficiadas si la expansión macro continúa.**

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).

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a eur, lo que supone un 0,00 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido eur nominales de con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el periodo la sociedad ha obtenido un rendimiento de -76,80 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.