

RCSCCH 1604 SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1846

Informe: Semestral del Primer semestre 2017

Gestora: MEDIOLANUM GESTION, S.G.I.I.C., S.A.

Grupo Gestora: MEDIOLANUM

Auditor: DELOITTE

Depositario: BANCO MEDIOLANUM, S.A.

Grupo Depositario: MEDIOLANUM

Sociedad por compartimentos:

Rating Depositario: ND

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

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

Dirección

Entenza, 321
08029 - Barcelona
93 6023400

Correo electrónico

mediolanum.gestion@mediolanum.es

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: 20-07-2001

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: 3.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: Sí.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No

Descripción general

Política de inversión: Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El porcentaje máximo que se prevé invertir en una misma IIC será del 20%, asimismo, podrá invertir un máximo del 30% en IIC no armonizadas.

La Sociedad podrá invertir ya sea de manera directa, o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable.

La Sociedad podrá invertir en depósitos en entidades de crédito que sean a la vista o puedan hacerse líquidos, con un vencimiento no superior a doce meses, así como en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados sin límite definido.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

Las entidades de crédito en la que se efectúen los depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento no superior a doce meses en los que invierta, tendrán su sede en un Estado miembro de la Unión Europea o, en cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial. Los instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados en los que invierta, serán líquidos y tendrán un valor que podrá determinarse con precisión en todo momento. La selección de las inversiones se realizará de forma discrecional por la Gestora en función de una mayor rentabilidad respecto de activos de renta fija con un riesgo similar.

La única técnica que utilizará la Sociedad como gestión eficiente de la cartera será la inversión en repos, es decir, operaciones de adquisición temporal de deuda pública con pacto de recompra. El vencimiento de estas operaciones no será superior a 7 días. La finalidad de los repos será gestionar las necesidades de liquidez de la Sociedad. El uso de esta técnica, en todo caso, se llevará a cabo en el mejor interés de la IIC. Esta operativa es económicamente adecuada para la sociedad en el sentido de que resulta eficaz en relación a su coste.

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo del mercado de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de inversión en países emergentes, de crédito, de liquidez, así como de concentración geográfica o sectorial. Las inversiones de esta Sociedad están sujetas a los anteriores riesgos tanto de forma directa, como de forma indirecta a través de sus inversiones en otras IIC. Como consecuencia, el valor liquidativo de la participación puede presentar una alta volatilidad.

La Sociedad cumple con la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 13 de julio.

Se permitirán situaciones transitorias de menos riesgo de la cartera, sin que ello suponga una modificación de la vocación inversora.

La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el Anexo explicativo (punto 9) de este informe.

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 de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan.

La operativa con instrumentos financieros derivados se realizará de forma directa conforme a los medios de la Sociedad Gestora y de manera indirecta a través de las IIC en las que la Sociedad invierta.

La Sociedad aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto.

Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera.

Durante el periodo de referencia de este informe, la SICAV ha utilizado durante el periodo distintos

instrumentos derivados como cobertura parcial de distintos riesgos. Se han utilizado futuros del S&P500 y del Eurostoxx 50 para cubrir parcialmente riesgos bursátiles y Futuros EuroDólar para cubrir la divisa. A final de período las coberturas sobre Renta Variable suponían un 5% y un 9% sobre divisa.

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

		Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación		267.133,00	269.855,00
Nº de accionistas		3	103
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)			

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	4.076	15,2570	14,9297	15,3768
2016	4.039	14,9665	14,2472	15,1234
2015	4.149	15,0014	14,2405	15,3578
2014	3.977	14,3761	13,5365	14,4408

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	
0,05	0,05	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2016
Índice de rotación de la cartera	0,73	0,66	0,73	1,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0	0,01	0

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,94	0,63	1,31	-0,45	0,50	-0,23	4,35	5,46	4,41

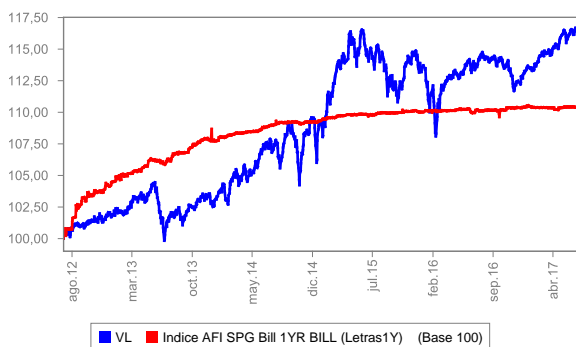
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

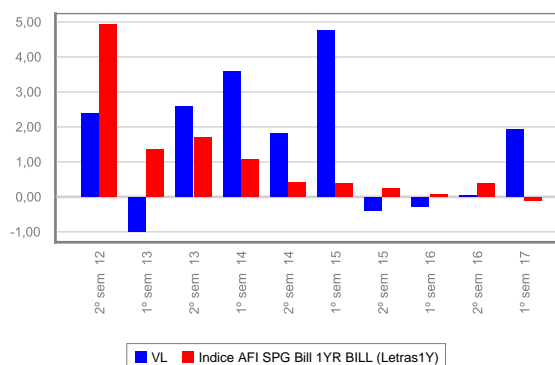
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,35	0,76	0,59	0,51	0,51	2,08	2,19	1,98	1,97

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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Último cambio vocación: 30/12/2009.

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	3.573	87,66	3.824	94,68
Cartera Interior	307	7,53	765	18,94
Cartera Exterior	3.261	80,00	3.050	75,51
Intereses de la Cartera de Inversión	5	0,12	9	0,22
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	462	11,33	98	2,43
(+/-) RESTO	41	1,01	117	2,90
TOTAL PATRIMONIO	4.076	100,00%	4.039	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)	4.039	4.037	4.039	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)	-1,02		-1,02	86.411,23
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,92	0,04	1,92	4.478,10
(+) Rendimientos de Gestión	2,85	0,59	2,85	388,90
(+) Intereses	0,15	0,16	0,15	-5,85
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,47	0,09	0,47	420,68
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,31	0,05	-0,31	-795,16
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,25	-2,31	-0,25	-89,22
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	3,05	2,54	3,05	21,89
(+/-) Otros Resultados	-0,27	0,06	-0,27	-541,28
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,92	-0,55	-0,92	70,60
(-) Comisión de gestión	-0,41	-0,41	-0,41	-0,49
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,16
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,30	-0,06	-0,30	438,03
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,14	-0,03	-0,14	465,85
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02		-0,02	
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizada				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.076	4.039	4.076	

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.

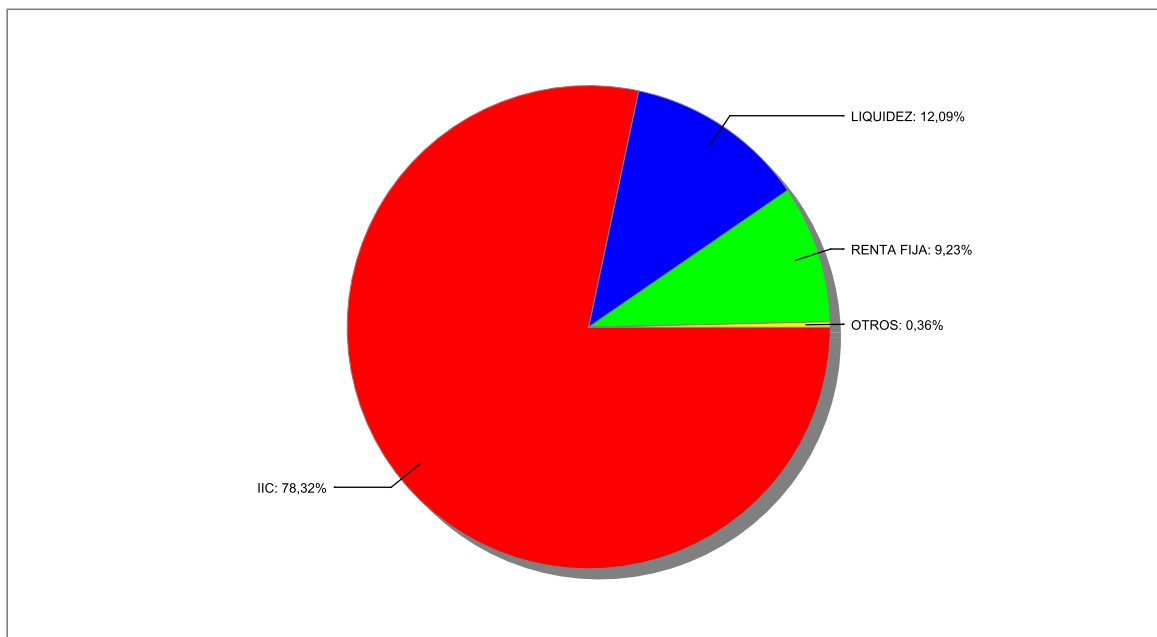
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,50 2018-12-19	EUR	101	2,47	100	2,47
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		101	2,47	100	2,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		101	2,47	100	2,47
TOTAL RENTA FIJA		101	2,47	100	2,47
PARTICIPACIONES BARCLAYS WEALTH MANA	EUR			101	2,50
PARTICIPACIONES TREA CAPITAL PARTNER	EUR			147	3,64
PARTICIPACIONES UBS GESTION	EUR			209	5,18
PARTICIPACIONES BELGRAVIA CAPITAL SG	EUR	207	5,07	204	5,04
TOTAL IIC		207	5,07	661	16,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		308	7,54	761	18,83
OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 0,00 2035-12-15	EUR	4	0,11	5	0,12
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		4	0,11	5	0,12
BONO F. CONSTRUCCIONES CO 1,41 2022-06-08	EUR	100	2,46		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		100	2,46		
OBLIGACION PEMEX MASTER 5,50 2017-01-09	EUR			103	2,54
BONO CAIXABANK SA 1,00 2017-11-25	EUR			100	2,48
OBLIGACION AEGON NV 1,51 2049-06-29	EUR	71	1,73	53	1,31
OBLIGACION ALLIANZ SE 4,38 2049-02-17	EUR			101	2,49
BONO TURKIYE GARANTI BANK 1,57 2017-12-22	EUR	100	2,46		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		171	4,19	357	8,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		275	6,76	362	8,94
TOTAL RENTA FIJA		275	6,76	362	8,94
ACCIONES KLEPIERRE	EUR			98	2,44
ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO	EUR			103	2,55
ACCIONES FONCIERE DES REGIONS	EUR			108	2,67
ACCIONES GREEN REIT PLC	EUR			104	2,59
TOTAL RV COTIZADA				413	10,25
TOTAL RENTA VARIABLE				413	10,25
PARTICIPACIONES GAMAX MANAGEMENT AG	EUR	183	4,50	172	4,25
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR			194	4,81
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	USD	172	4,21	160	3,97
PARTICIPACIONES TREA CAPITAL PARTNER	EUR	219	5,36	214	5,31
PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOB INV LUX	EUR			140	3,47
PARTICIPACIONES HENDERSON FUND MNG	EUR			155	3,84
PARTICIPACIONES M&G INVESTMENT MANAG	EUR	128	3,14		
PARTICIPACIONES FEROX CAPITAL LLP	EUR	117	2,86	115	2,85
PARTICIPACIONES CAPITAL @ WORK UMBRE	EUR	180	4,42	163	4,03
PARTICIPACIONES MERRILL LYNCH INTERN	EUR	208	5,09	205	5,08
PARTICIPACIONES HEPTAGON CAPITAL LLP	EUR	136	3,33	125	3,08
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD IR	EUR	202	4,95		
PARTICIPACIONES RAM ACTIVE INVESTM	EUR	131	3,21	123	3,06
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	USD			137	3,38
PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENTS F	EUR	176	4,32	163	4,05
PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMENT	EUR	213	5,23	209	5,17
PARTICIPACIONES LAZARD FUND MNG IRL	EUR	122	2,99		
PARTICIPACIONES OLD MUTUAL GLOB INVE	EUR	127	3,12		
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	USD	134	3,29		
PARTICIPACIONES HENDERSON FUND MNG	EUR	137	3,36		
PARTICIPACIONES INVESCO GT MANAGEMEN	EUR	202	4,95		
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE INV SER	EUR	201	4,93		
TOTAL IIC		2.988	73,26	2.275	56,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.263	80,02	3.050	75,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.571	87,56	3.811	94,37

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 Tipo Activo



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Indice S&P 500	V/ Fut. F. MINI S&P500 SEP17	212	cobertura
Total subyacente renta variable		212	
EURO	C/ Fut. F. EUR/USD SEP17	370	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		370	
TOTAL OBLIGACIONES		582	

4. Hechos relevantes

	Sí	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

g) Otros hechos relevantes.

En fecha 18 de enero de 2017, la CNMV comunicó la actualización de oficio del folleto/DFI de la Sociedad como consecuencia del cambio en el Consejo de Administración de la Entidad Gestora.

h) Autorización del proceso de fusión.

El día 21 de noviembre de 2016, el Consejo de Administración de la sociedad, acordó aprobar el proyecto común de fusión y el informe sobre el proyecto de fusión consistente en la absorción de RCSCCH 1604, SICAV, S.A. por parte del fondo COMPROMISO MEDIOLANUM, FI, quedando la misma sujeta, como condiciones suspensivas, a la obtención de la autorización previa de la CNMV así como a la adopción del acuerdo de fusión por parte del Consejo de Administración de la sociedad MORCOTE INVERSIONES, SICAV, S.A., gestionada por MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. y que igualmente participará, como sociedad absorbida, en el mismo

proceso de fusión.

El 15 de diciembre de 2016, la Entidad Gestora presentó ante la CNMV la solicitud de autorización de fusión del fondo COMPROMISO MEDIOLANUM, FI, como fondo absorbente, con las sociedades de inversión RCSCCH 1604, SICAV, S.A. y MORCOTE INVERSIONES, SICAV, S.A., como sociedades absorbidas.

En fecha 03 de febrero de 2017, la CNMV tomó la resolución de autorizar la fusión por absorción de RCSCCH 1604, SICAV, S.A. y MORCOTE INVERSIONES, SICAV, S.A., por COMPROMISO MEDIOLANUM, FI.

El 03 de marzo de 2017, la Entidad Gestora remitió a todos los partícipes del fondo absorbente y a los accionistas de las SICAV absorbidas, la comunicación respecto de la fusión.

En fecha 19 de mayo de 2017, las Juntas Generales de Accionistas de las Sociedades MORCOTE INVERSIONES, SICAV, S.A. y RCSCCH 1604, SICAV, S.A., acordaron cada una de ellas por unanimidad aprobar la fusión de las SICAV, como sociedades absorbidas, por parte del fondo COMPROMISO MEDIOLANUM, FI, como fondo absorbente, de conformidad con el proyecto de fusión autorizado por la CNMV el 3 de febrero de 2017 y suscrito con fecha 21 de noviembre de 2016 por los representantes legales de la sociedad gestora y la entidad depositaria del fondo absorbente y por los Consejos de Administración de las sociedades absorbidas, adquiriendo el fondo absorbente en bloque y a título universal el patrimonio de las sociedades absorbidas con la consiguiente extinción de estas últimas.

En fecha 6 de julio de 2017 se ha otorgado la correspondiente escritura pública de fusión ante el Notario de Barcelona, D. Valero Soler Martín-Jabato, con el nº 1049 de su protocolo.

Según lo dispuesto en la escritura pública de fusión, los valores liquidativos de las referidas IIC correspondientes al día 5 de julio de 2017 son los siguientes:

- COMPROMISO MEDIOLANUM, FI: 10,04365 euros por participación.
- RCSCCH 1604, SICAV, S.A.: 15,25721 euros por acción.
- MORCOTE INVERSIONES, SICAV, S.A.: 16,00075 euros por acción.

En consecuencia, las distintas ecuaciones de canje definitivas a los efectos de ejecutar la operación de fusión son las siguientes:

- RCSCCH 1604, SICAV, S.A.:

Valor liquidativo de RCSCCH 1604 / Valor liquidativo de COMPROMISO MEDIOLANUM = 1,51909

- MORCOTE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Valor liquidativo de MORCOTE INVERSIONES / Valor liquidativo de COMPROMISO MEDIOLANUM = 1,59312.

El 7 de julio de 2017, la Entidad Gestora envió a la CNMV como Hecho Relevante, la información relativa a la ecuación de canje de la fusión.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/sociedad inversión/ 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/sociedad de inversión/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) Accionistas significativos en el patrimonio de la IIC (porcentaje superior al 20%).

Existe un accionista con un volumen de inversión de 267.131 acciones lo que supone un 100% sobre el patrimonio de la sociedad.

c) Gestora y Depositario son del mismo grupo (según el artículo 4 de la LMV).

MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. y BANCO MEDIOLANUM, S.A., como entidades Gestora y Depositaria, respectivamente, pertenecen al grupo MEDIOLANUM.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.

El importe de las operaciones de compra ha sido de 1.472.267 euros, lo que representa un 36'00% sobre el patrimonio medio de la IIC.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 1.603.950 euros, lo que representa un 39'22% sobre el patrimonio medio de la IIC.

g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.

El importe en concepto de comisiones de intermediación, ha sido de 0'025% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

Venta de 146.840'61 euros en participaciones de Trea Absolute 6, FI, el día 17 de enero.

Las operaciones de repo, se realizan a través de la mesa de contratación de BANCO MEDIOLANUM, S.A.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

a.1) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo.

La zona Euro se ha mostrado como el área con crecimiento más sólido a nivel global observándose durante el semestre una sincronización en el crecimiento en todos los países. Esto supone un cambio importante respecto a los últimos años y permite aislar de las incertidumbres que puedan aparecer a nivel global (China, geopolítica...). Este escenario se ve, además fortalecido por la reducción de la incertidumbre política dando mayor consistencia, si cabe, al proyecto europeo y que se está reflejando en el cambio en los motores de crecimiento con el consumo dejando paso a la inversión (tanto de empresas como de hogares).

Este entorno de expectativas positivas de crecimiento y optimismo respecto a futuro (índices de confianza en máximos desde 2011) no se llega a reflejar todavía en el lado de la inflación, no sólo en Europa, sino a nivel global por motivos estructurales (tecnología, integración económica global...). Esto implica que las tires de los bonos no deberían subir tanto como en periodos anteriores para llegar a ser restrictivas, a la vez que los argumentos por parte de los bancos centrales para seguir manteniendo estímulos se pueden mantener más de lo previsto.

Los activos de riesgo han tenido un buen comportamiento, destacando los mercados emergentes tanto en renta variable (+17,2%) como en renta fija (+6% corporativos y +3,5% soberanos). En Europa el mejor comportamiento lo han tenido los activos en periféricos (España +11,7%) con las reducciones en los spreads hasta los mínimos alcanzados en 2014, a pesar de la reestructuración bancaria vivida en Italia y España.

En divisas, lo más importante ha sido la depreciación del dólar (-6,4% DXY, Dollar Index) frente a todas las divisas y en el especial frente al Euro (-7%) y las divisas emergentes.

En renta variable las revalorizaciones han estado lideradas por tecnología, utilities y bancos destacando el buen comportamiento de EE.UU. (Nasdaq +14%, SPX +8%), en renta fija los bonos estadounidenses han sido los que mejor se han comportado a nivel global (High Yield en EE.UU. +2% y Europa +0,9%, corporativos +2,8% en EE.UU. y +0,9% en Europa).

Como conclusión, buen comportamiento de los activos de riesgo siguiendo la tónica de finales del 2016, apoyados por crecimiento estable y confianza en que esta situación se prolongue en el tiempo, siendo emergentes y los

periféricos los más favorecidos. El mayor riesgo que vemos en los mercados es la complacencia, con riesgo de crédito en mínimos y volatilidades tanto en renta fija como en renta variable, que ha llevado a los activos a estar en el rango alto de valoración a nivel histórico. El que podamos alargar este proceso dependerá de la capacidad de los bancos centrales de poder ir reduciendo estímulos afectando lo menos posible. En el corto plazo los riesgos son de orden geopolítico pero el último trimestre del año esperamos un aumento de la volatilidad, en general para los mercados de riesgo por los anuncios de políticas monetarias más restrictivas. En particular en EE.UU., a partir de septiembre incertidumbre respecto al techo de deuda y en Europa, tras las elecciones alemanas, el avance que se haga en la Eurozona hacia una mayor integración política.

a.2) Influencia de la situación de los mercados sobre el comportamiento de la sociedad y las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto.

El primer semestre se caracterizó por subidas generalizadas en los mercados de renta variable, aunque hubo dos eventos que generaron cierta volatilidad en los principales índices: las elecciones presidenciales en Francia y las elecciones anticipadas en el Reino Unido. Durante este período, destacaríamos que el selectivo Ibex 35 ha sido el tercer mejor índice periférico (ASE griego +29.09%, PSI portugués +13,85%, Ibex 35 +11,68% y MIB italiano +7,02%).

La rentabilidad de la Sicav en el período ha sido de 1'940%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0'388% y la rentabilidad del IBEX-35 del 11'4158%.

El patrimonio de la Sociedad a final del periodo era de 4.076 miles de euros respecto a 4.090 miles de euros al final del periodo anterior.

Los gastos soportados por la Sociedad en el último periodo fueron del 0'790% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 0'790%. Los gastos indirectos soportados por la Sociedad durante el periodo fueron del 0'465%, con un acumulado anual del 0'465%.

b) Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A finales de semestre, se mantuvo el peso en renta variable en niveles aproximados del 30%, diversificado entre Fondos de Inversión. El Fondo Capital at Work y el Morgan Stanley Global Brands son los que mejor comportamiento han tenido en el año 2017.

Por la parte de Inversión Alternativa, la cartera se encuentra diversificada entre 7 Fondos, siendo el Old Mutual UK Special Equities el que mejor comportamiento presenta en el año.

En el semestre se han introducido nuevos Fondos en la cartera; M&G Dynamic Allocation, Old Mutual UK, Lazard Euro Alternative, Henderson Horizon Euroland y el Threadneedle Opportunities. En el mes de marzo hemos introducido un Fondo de Renta Fija, se trata del Muzinich Enhanced Yield, Short Term Bond Fund, fondo de Renta Fija Flexible Global que invierte en una cartera diversificada de Bonos de corta duración con Rating medio BBB, y en abril hemos contratado el Invesco Global Return Euro Bund.

Respecto a la cartera de Renta Fija se ha comprado un Bono de Turkiye Garanti Bankasi y se ha vendido la posición que había en un Bono Convertible de Caixabank.

La Sicav no realiza operativa de préstamo de valores.

Por cuanto respecta a la operativa en derivados, la Sociedad ha utilizado instrumentos derivados como cobertura parcial de distintos riesgos. Concretamente, se han utilizado futuros del S&P500 y del Eurostoxx 50 para cubrir parcialmente riesgos bursátiles y Futuros EuroDólar para cubrir la divisa. A final de período las coberturas sobre Renta Variable suponían un 5% y un 9% sobre divisa.

e) Información sobre el riesgo asumido por la sociedad.

La volatilidad de la SICAV durante el periodo ha sido de 1'975%, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0'295% y el IBEX del 12'594%. En cuanto al VaR histórico, éste se ha situado en el 2'003%.

f) Información y advertencias a instancia de la CNMV.

Al final del periodo de referencia de este informe, el número de accionistas de la sociedad era inferior a 100. Ello se debe a la salida de accionistas debida a la fusión por absorción que se ha llevado a cabo entre COMPROMISO MEDIOLANUM, FI como fondo absorbente y MORCOTE INVERSIONES, SICAV, S.A. y RCSCCH 1604, SICAV, S.A. como sociedades absorbidas. La ejecución de la fusión se realizó el día 6 de julio de 2017 con los valores liquidativos correspondiente a 5 de julio de 2017, adquiriendo el fondo absorbente en bloque y a título universal el patrimonio de las sociedades absorbidas con la consiguiente extinción de estas últimas y convirtiéndose los accionistas de la SICAV en partícipes del fondo absorbente.

g) Resumen de las perspectivas del mercado y de la actuación previsible de la sociedad en cuanto a su política de inversión.

Enfocándonos en Europa, la eurozona aceleró su ritmo de crecimiento en el primer trimestre, tras la revisión al alza de Francia, Italia y Grecia. Así mismo el BCE mejoró las previsiones de crecimiento de la eurozona hasta el 1,9% en 2017, el 1,8% en 2018 y el 1,7% en 2019. En términos de actividad, la eurozona siguió mejorando durante el segundo trimestre, destacando Alemania. La demanda interna siguió siendo robusta con avances tanto del consumo como en inversión.

En cuanto a la inflación, la tasa interanual de la eurozona en el mes de junio fue del 1,3% una décima por debajo respecto el mes de mayo.

En cuanto a riesgo de tipos de interés: Es previsible que el Banco Central Europeo mantenga bajos los tipos de interés durante un periodo de tiempo prolongado. En cambio, se espera que la Reserva Federal continúe su programa de normalización monetaria.

Respecto al riesgo de crédito: Podría producirse una ampliación de los spreads de crédito.

En cuanto a riesgo de activos: procuramos tener una cartera relativamente diversificada para disminuir el riesgo de crédito. La diversificación se realiza tanto geográficamente, sectorialmente, por categorías de activos, por rating y por grado de subordinación.

i) Información sobre las políticas remunerativas de la Entidad Gestora.

Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C, S.A., como sociedad perteneciente al Grupo Bancario Mediolanum, sigue las directrices emanadas por este grupo en materia de Políticas de Remuneración e Incentivación y cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona. La política se aprueba anualmente por el Consejo de Administración y es evaluada y verificada por los distintos órganos de supervisión previa propuesta de adaptación de las mismas por parte del Comité de Nombramientos y Remuneraciones del Banco.

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C, S.A. a su personal durante el ejercicio 2016 ha ascendido a 372.193,60 de remuneración fija correspondiente a 9 empleados y 64.900 de remuneración variable que corresponden a 2 empleados. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2015 que fueron abonados en el año 2016.

Hay 3 altos cargos cuya retribución fija ha ascendido a 168.272,48 64.900 de retribución variable, correspondiente a 2 de ellos.

No existe una remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

No existen beneficios discrecionales en forma de aportaciones a planes de pensiones.

No hay ningún empleado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC.

La remuneración del personal de la gestora prevé un componente fijo que recompensa el rol y alcance de responsabilidades y un posible componente de incentivación (variable). Los componentes variables se perciben en función de la consecución de determinados objetivos: empresariales, considerando el Beneficio Neto Consolidado Target referido al Grupo Mediolanum; individuales siguiendo una evaluación cuantitativa y cualitativa de funciones

El sistema de incentivación previsto considera la concesión del componente variable anual si se cumplen los objetivos a nivel de Grupo Mediolanum, de acuerdo con un esquema de cálculo que tiene en cuenta: RARORAC (Risk Adjusted Return On Risk Adjusted Capital): $\geq 0\%$; Liquidity Coverage Ratio (LCR): $>100\%$; La existencia de un exceso de capital sobre los requisitos de patrimonio previstos para el conglomerado financiero.