

**RCSCCH 1604 SICAV, S.A.**

**Nº Registro CNMV: 1846**

**Informe: Trimestral del Primer trimestre 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](http://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](mailto: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](mailto: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 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 11% 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		269.769,00	269.855,00
Nº de accionistas		21	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	4.090	15,1620	14,9297	15,1620
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		
0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2016
Índice de rotación de la cartera	0,51	0,33	0,51	1,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	-0,01	0	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
1,31	1,31	-0,45	0,50	0,55	-0,23	4,35	5,46	4,41

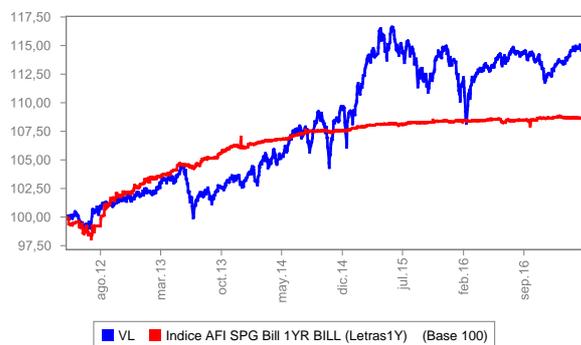
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

### Gastos (% s/ patrimonio medio)

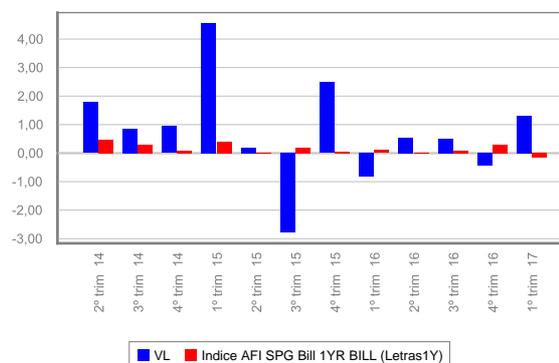
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,59	0,59	0,51	0,51	0,54	2,08	2,19	1,98	1,97

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 trimestral de los últimos 3 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	3.502	85,62	3.824	94,68
Cartera Interior	618	15,11	765	18,94
Cartera Exterior	2.880	70,42	3.050	75,51
Intereses de la Cartera de Inversión	4	0,10	9	0,22
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	535	13,08	98	2,43
(+/-) RESTO	53	1,30	117	2,90
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.090</b>	<b>100,00%</b>	<b>4.039</b>	<b>100,00%</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>4.039</b>	<b>4.057</b>	<b>4.039</b>	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)	-0,03		-0,03	8.080,24
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,30	-0,46	1,30	-387,56
(+) Rendimientos de Gestión	1,69	-0,19	1,69	-1.013,28
(+) Intereses	0,08	0,08	0,08	1,71
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,26	0,04	0,26	586,12
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,38	0,01	-0,38	-2.783,02
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,71	-1,39	-0,71	-48,50
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	2,43	0,96	2,43	154,83
(+/-) Otros Resultados		0,10		-99,43
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,39	-0,27	-0,39	46,37
(-) Comisión de gestión	-0,20	-0,21	-0,20	-1,18
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-0,91
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,03	-0,11	297,97
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,01	-0,04	260,21
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,01	-784,77
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizada				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.090</b>	<b>4.039</b>	<b>4.090</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

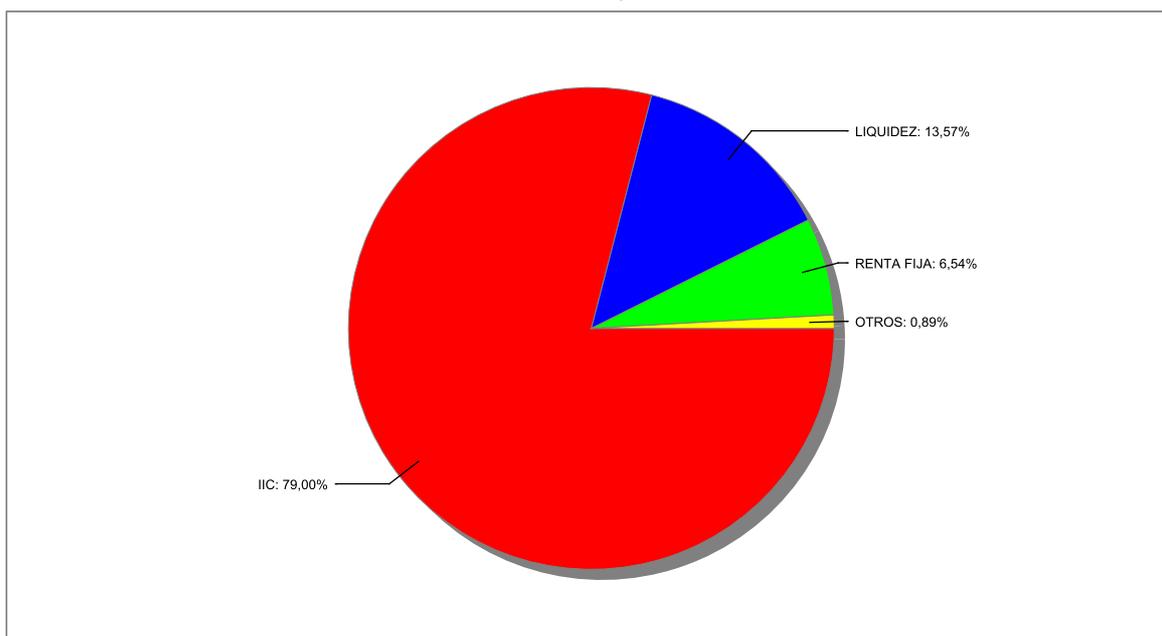
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO SA DE OBRAS Y SERVICI 7,50 2018-12-19	EUR	100	2,46	100	2,47
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>100</b>	<b>2,46</b>	<b>100</b>	<b>2,47</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>100</b>	<b>2,46</b>	<b>100</b>	<b>2,47</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>100</b>	<b>2,46</b>	<b>100</b>	<b>2,47</b>
PARTICIPACIONES BARCLAYS WEALTH MANA	EUR	106	2,60	101	2,50
PARTICIPACIONES TREA CAPITAL PARTNER	EUR			147	3,64
PARTICIPACIONES UBS GESTION	EUR	208	5,09	209	5,18
PARTICIPACIONES BELGRAVIA CAPITAL SG	EUR	203	4,96	204	5,04
<b>TOTAL IIC</b>		<b>517</b>	<b>12,65</b>	<b>661</b>	<b>16,36</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>617</b>	<b>15,11</b>	<b>761</b>	<b>18,83</b>
OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 0,00 2035-12-15	EUR	5	0,12	5	0,12
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>5</b>	<b>0,12</b>	<b>5</b>	<b>0,12</b>
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	62	1,53	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	2,44		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>162</b>	<b>3,97</b>	<b>357</b>	<b>8,82</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>167</b>	<b>4,09</b>	<b>362</b>	<b>8,94</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>167</b>	<b>4,09</b>	<b>362</b>	<b>8,94</b>
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
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>				<b>413</b>	<b>10,25</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>				<b>413</b>	<b>10,25</b>
PARTICIPACIONES GAMAX MANAGEMENT AG	EUR	182	4,44	172	4,25
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR			194	4,81
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	USD	173	4,24	160	3,97
PARTICIPACIONES TREA CAPITAL PARTNER	EUR	218	5,34	214	5,31
PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOB INV LUX	EUR	153	3,74	140	3,47
PARTICIPACIONES HENDERSON FUND MNG	EUR			155	3,84
PARTICIPACIONES M&G INVESTMENT MANAG	EUR	125	3,05		
PARTICIPACIONES FEROX CAPITAL LLP	EUR	116	2,83	115	2,85
PARTICIPACIONES CAPITAL @ WORK UMBRE	EUR	180	4,40	163	4,03
PARTICIPACIONES MERRILL LYNCH INTERN	EUR	206	5,04	205	5,08
PARTICIPACIONES HEPTAGON CAPITAL LLP	EUR	131	3,21	125	3,08
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD IR	EUR	200	4,90		
PARTICIPACIONES RAM ACTIVE INVESTM	EUR	126	3,08	123	3,06
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	USD			137	3,38
PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENTS F	EUR	176	4,31	163	4,05
PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMENT	EUR	212	5,17	209	5,17
PARTICIPACIONES LAZARD FUND MNG IRL	EUR	121	2,96		
PARTICIPACIONES OLD MUTUAL GLOB INVE	EUR	123	3,00		
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	USD	139	3,41		
PARTICIPACIONES HENDERSON FUND MNG	EUR	133	3,26		
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.714</b>	<b>66,38</b>	<b>2.275</b>	<b>56,35</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.881</b>	<b>70,47</b>	<b>3.050</b>	<b>75,54</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.498</b>	<b>85,58</b>	<b>3.811</b>	<b>94,37</b>

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 JUN17	221	cobertura
Indice DJ EURO STOXX50	V/ Fut. F. DTB EUROSTOXX 50 JUN17	240	cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>461</b>	
EURO	C/ Fut. F. EUR/USD JUN17	375	cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>375</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>836</b>	

### 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, SICV, 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. La fecha prevista de la ejecución de la fusión es el mes de mayo de 2017.

## 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 269.751 acciones lo que supone un 99.99% 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 931.643 euros, lo que representa un 22'94% sobre el patrimonio medio de la IIC.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 1.136.231 euros, lo que representa un 27'98% 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 0'0261% 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.

El momentum macro, iniciado en la última parte del año pasado a nivel global, se ha mantenido en este principio de año con los índices de confianza en manufacturas y consumo alcanzando niveles no vistos desde 2011.

Este entorno de expectativas positivas respecto a crecimiento e inflación en renta fija, se han reflejado en el buen comportamiento de los bonos de alto riesgo y corporativos, llevando los diferenciales frente a los bonos de gobierno a niveles muy cercanos a los mínimos alcanzados en 2014, antes del fin del QE de la FED. Los bonos soberanos de más larga duración han sido los que peor comportamiento han mostrado en el trimestre, con los periféricos, además, castigados por el resultado de las elecciones en Francia. Las pendientes de tipos de los bonos "core" se han seguido ampliando si bien a menor ritmo que en el último trimestre, y es que los efectos inflacionistas de las subidas de alimentos y energía que se han experimentado en los últimos meses parecen ir remitiendo. Los bonos emergentes han vuelto a ser los activos de renta fija que mejor se han comportado en el período, aunque la dispersión es importante respecto a países, el diferencial que siguen pagando respecto al resto del mundo los hace atractivos, si bien estamos ya muy cerca de los mínimos históricos.

En divisas, depreciación del dólar en el trimestre (-1,8% DXY, Dollar Index) en especial contra las monedas emergentes (MXN +10%, RUB +8,8%), ha venido de la mano de una reducción en la pendiente en EE.UU. (10 años - 2 años) incrementado a lo largo del período las dudas respecto a las políticas expansivas de la nueva administración americana. La libra se ha apreciado ligeramente apoyada por unos datos macro en RU favorables. El JPY (+5%) y el AUD (+5,8%) han sido las divisas que más se han apreciado, obviando emergentes.

Los mercados de renta variable han saldado el período con revalorizaciones importantes en Europa (+6,7% Eurostoxx 600), apoyados por los sectores que se habían quedado atrás en el último trimestre de 2016 (consumo estable, eléctricas, farma) y por supuesto los bancos y financieras que han empujado al IBEX un +11,8% en el período (+9,5% en el mes de marzo). Los mercados emergentes se revalorizaron un 11,14%, EE.UU. +5,5%. Japón -1%.

Como conclusión, buen comportamiento de los activos de riesgo apoyados por las expectativas de crecimiento y una complacencia, medida como volatilidad en los activos, no vista desde hace más de una década. Los próximos trimestres aunque se salden con rendimientos positivos deberían romper algo el statu quo en el que estamos inmersos y aumentar sensiblemente la volatilidad en todos los activos teniendo como epicentro el mercado de EE.UU.

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 trimestre se ha caracterizado por fuertes revalorizaciones en los mercados, siendo el Ibex 35 (+11,88%) el mejor índice en Europa. Este espectacular comportamiento se debe al rally experimentado por el sector bancario desde verano del 2016 (post Brexit) y que ha tenido continuidad a lo largo de este trimestre. A nivel de sectores, los que contribuyeron a las subidas fueron, tecnología, productos para el hogar y materiales de construcción con incrementos del 12,95%, 11,72% y 8,60% respectivamente. Por el contrario, los sectores que detrajeron rentabilidad al índice fueron petroleras y "retailers" con caídas del -2,92% y -0,45% respectivamente.

La rentabilidad de la Sicav en el período ha sido de 1'306%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0'288% y la rentabilidad del IBEX-35 del 11'877%.

El patrimonio de la Sociedad a final del periodo era de 4.090 miles de euros respecto a 4.039 miles de euros al final del periodo anterior.

Los gastos soportados por la Sociedad en el último periodo fueron del 0'360% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 0'360%. Los gastos indirectos soportados por la Sociedad durante el periodo fueron del 0'228%, con una acumulado anual del 0'228%.

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

A finales de trimestre, 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.

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 trimestre se han introducido nuevos fondos en la cartera; M&G Dynamic Allocation, Old Mutual UK, Lazard Euro Alternative, Henderson Horizon Euroland y 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.

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 11% 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 1'771%, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0'150% y el IBEX del 11'4%. En cuanto al VaR histórico, éste se ha situado en el 2'031%.

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 haberse iniciado los trámites para proceder a la fusión de la Sociedad junto a MORCOTE INVERSIONES, SICAV, S.A. con COMPROMISO MEDIOLANUM, FI, como fondo absorbente.

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

La subida de los mercados de Renta Variable viene apoyada por un entorno macro que sigue dando señales de fortalecimiento y en el que los bancos centrales van dando mensajes de "normalización" de política monetaria si bien a un ritmo lento. En general, además de las revalorizaciones, lo más interesante ha sido ver cerrar las volatilidades otra vez en niveles mínimos de hace años, mostrando la complacencia instalada en los mercados.

Seguimos favoreciendo los activos de riesgo y por zonas geográficas preferimos Europa. En Renta Fija, fruto de la sobrevaloración y una esperada política de normalización de tipos, nos mostramos más infra ponderados, aun así existen todavía algunos nichos de mercado con valor. En este contexto la gestión activa y flexible seguirá siendo clave a la hora de generar rentabilidades ajustadas por riesgo interesantes.

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 Nombres 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.