

## MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4875

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

**Fondo 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 FONDO

**Fecha de registro:** 03-06-2015

### 1. Política de Inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Internacional.

Perfil de riesgo: 5

#### Descripción general

Política de inversión: Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 7 años.

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg World REIT Index (BWREIT Index). El índice Bloomberg World REIT Index es un índice global, en dólares, formado por compañías calificadas como REIT (Real Estate Investment Trust) según la normativa de los países donde estén domiciliadas. Es un índice ponderado por capitalización y está formado por 194 compañías repartidas en los 5 continentes. Por países, se reparten entre EEUU, Australia, Francia, Reino Unido, Japon, Singapur, Canadá, Honk Kong, Mexico, Holanda, Sudáfrica y Belgica.

Las empresas que forman el índice pertenecen a los siguientes subsectores, según clasificación ICB (Industry Classification Benchmark):

Centros comerciales, Industrial y oficinas, Special Reits (Hospitales,...), Residencial, Diversificados y Hoteles.

La utilidad de los índices es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo por ser unos índices representativos del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo. Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de los índices, siendo el objetivo de gestión, únicamente, pretender superar la rentabilidad de los mismos.

No obstante, la Gestora, respetando la política de inversión descrita, podrá variar los índices atendiendo a las condiciones de mercado o a cambios en los criterios de inversión, eligiendo siempre índices representativos de los mercados a los que se refiere la política de inversión, lo que se comunicará a los partícipes en los informes periódicos que se remitan.

El fondo invierte como mínimo un 75% de sus activos totales en renta variable cotizada y títulos relacionados con la renta variable emitidos por empresas de todo el mundo dedicadas al sector inmobiliario. La inversión se materializará en empresas inmobiliarias y REIT mayoritariamente de alta capitalización, cuyas acciones estén negociadas en cualquier mercado autorizado.

El porcentaje no invertido en renta variable será invertido en renta fija pública o privada con una duración inferior a 12 meses, así como en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos. No se ha establecido un límite de rating para la renta fija.

Los depósitos en los que invierta el fondo serán a la vista o podrán hacerse líquidos con un vencimiento no superior a 12 meses y se realizarán en entidades de crédito que tengan su sede en un Estado miembro de la Unión Europea o en cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial. En cuanto a los instrumentos del mercado monetario no negociados en un mercado o sistema organizado, estos serán líquidos y tendrán un valor que pueda determinarse con precisión en todo momento.

El fondo está gestionado con el fin de captar oportunidades en el mercado inmobiliario internacional. Las decisiones de inversión se basan en una combinación de análisis específicos macroeconómicos, sectoriales y empresariales. El proceso de selección de acciones está basado principalmente en un análisis del modelo de negocio de las empresas, la calidad de su gestión, las perspectivas de crecimiento, la rentabilidad por dividendo y el perfil de riesgo y rendimiento.

La exposición del Fondo al riesgo divisa podrá ser superior al 30%. El Fondo invertirá en emisores pertenecientes a países emergentes con una exposición máxima del 20%.

El fondo podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la gestora. Las IIC no armonizadas en las que invierta el fondo estarán sometidas a unas normas similares a las recogidas en el régimen general de las IIC españolas.

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.

El fondo cumplirá 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 única técnica que utilizará el fondo 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 del fondo. 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 el fondo, 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, así como de concentración geográfica o sectorial.

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

El fondo cumplirá con la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 13 de julio.

La política de inversión 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 exposición máxima al riesgo de mercado mediante instrumentos derivados es el importe del patrimonio neto.

El fondo 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 uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la imposibilidad 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, el fondo ha hecho uso de instrumentos derivados con fines de cobertura. En concreto se han utilizado futuros para cubrir la exposición a dólar, dólar australiano, libra esterlina y yen japonés.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**

EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE EA	504.561,50	486.768,93	415	370	EUR			50
CLASE EB	792.336,62	752.773,74	528	462	EUR	0,17	0,16	50
CLASE SA	471.911,70	522.069,74	714	740	EUR			50
CLASE LA	423.974,52	426.195,86	342	344	EUR			50
CLASE SB	253.646,45	256.763,48	236	250	EUR	0,17	0,16	50
CLASE LB	250.903,89	287.928,71	182	198	EUR	0,17	0,16	50

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE EA	EUR	5.231	4.951	1.683	
CLASE EB	EUR	7.735	7.337	1.782	
CLASE SA	EUR	4.765	5.203	2.390	
CLASE LA	EUR	4.320	4.277	2.276	
CLASE SB	EUR	2.415	2.455	1.387	
CLASE LB	EUR	2.410	2.772	2.050	

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE EA	EUR	10,3670	10,1716	10,2896	
CLASE EB	EUR	9,7628	9,7467	10,1624	
CLASE SA	EUR	10,0970	9,9659	10,2049	
CLASE LA	EUR	10,1900	10,0350	10,2294	
CLASE SB	EUR	9,5197	9,5615	10,1004	
CLASE LB	EUR	9,6037	9,6262	10,1211	

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

#### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASE EA	0,40		0,40	0,40		0,40	patrimonio		
CLASE EB	0,40		0,40	0,40		0,40	patrimonio		
CLASE SA	0,99		0,99	0,99		0,99	patrimonio		
CLASE LA	0,77		0,77	0,77		0,77	patrimonio		
CLASE SB	0,99		0,99	0,99		0,99	patrimonio		
CLASE LB	0,77		0,77	0,77		0,77	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE EA	0,07	0,07	patrimonio	
CLASE EB	0,07	0,07	patrimonio	
CLASE SA	0,07	0,07	patrimonio	
CLASE LA	0,07	0,07	patrimonio	
CLASE SB	0,07	0,07	patrimonio	
CLASE LB	0,07	0,07	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2016
Índice de rotación de la cartera	0	0,09	0	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	-0,10	0,01	-0,05

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

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE SA. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	1,31	-0,13	1,45	-4,98	-2,30	-2,34			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	29-06-2017	-1,34	19-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,83	17-04-2017	1,20	15-03-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	7,96	7,04	8,82	14,98	12,37	14,30			
Ibex-35	12,59	13,65	11,40	14,36	17,93	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,39	1,18	0,71			
100% BWREIT	8,03	6,94	9,02	14,71	12,17	14,27			
VaR histórico (iii)	7,30	7,30	7,79	8,19	7,49	8,19			

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

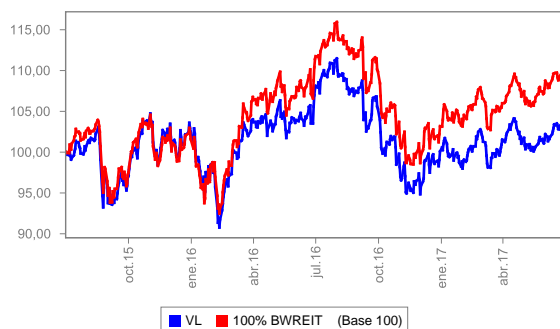
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

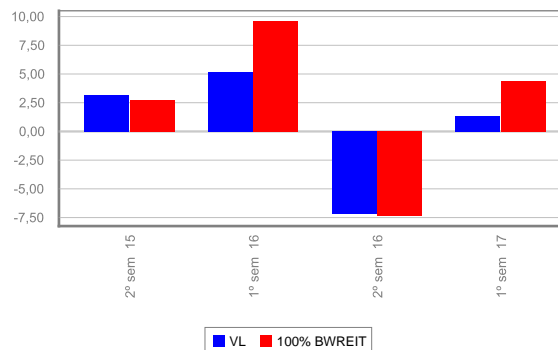
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,09	0,55	0,54	0,55	0,56	2,21	1,39		

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



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE LA. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	1,54	-0,02	1,56	-4,87	-2,19	-1,90			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	29-06-2017	-1,34	19-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,83	17-04-2017	1,21	15-03-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	7,96	7,04	8,83	14,98	12,37	14,30			
Ibex-35	12,59	13,65	11,40	14,36	17,93	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,39	1,18	0,71			
100% BWREIT	8,03	6,94	9,02	14,71	12,17	14,27			
VaR histórico (iii)	7,26	7,26	7,75	8,16	7,45	8,16			

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

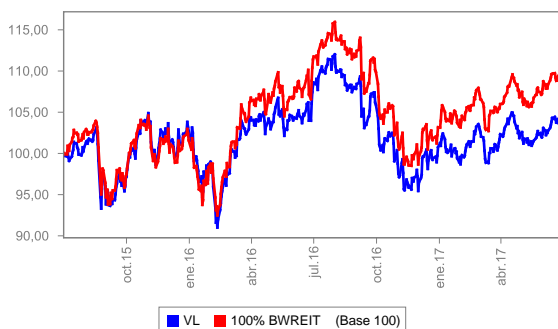
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

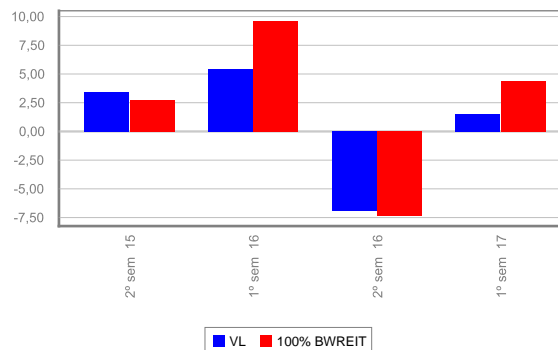
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,86	0,43	0,43	0,43	0,45	1,76	1,10		

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



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE SB. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	1,31	-0,13	1,45	-4,98	-2,30	-2,34			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	29-06-2017	-1,34	19-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,83	17-04-2017	1,20	15-03-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	7,96	7,04	8,83	14,98	12,37	14,30			
Ibex-35	12,59	13,65	11,40	14,36	17,93	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,39	1,18	0,71			
100% BWREIT	8,03	6,94	9,02	14,71	12,17	14,27			
VaR histórico (iii)	7,30	7,30	7,78	8,19	7,49	8,19			

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

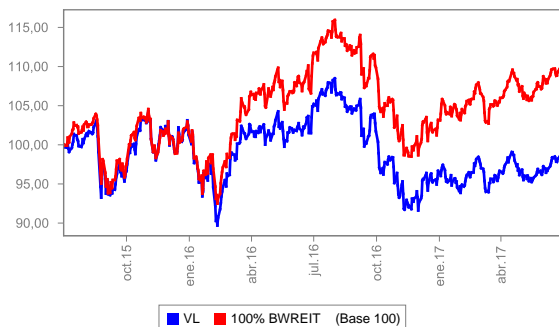
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

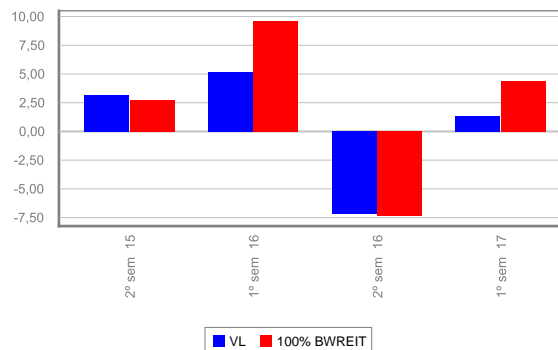
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,09	0,55	0,54	0,55	0,56	2,21	1,38		

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



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE LB. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	1,54	-0,02	1,56	-4,87	-2,19	-1,90			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	29-06-2017	-1,34	19-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,83	17-04-2017	1,21	15-03-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	7,96	7,04	8,83	14,98	12,37	14,30			
Ibex-35	12,59	13,65	11,40	14,36	17,93	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,39	1,18	0,71			
100% BWREIT	8,03	6,94	9,02	14,71	12,17	14,27			
VaR histórico (iii)	7,26	7,26	7,75	8,16	7,45	8,16			

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

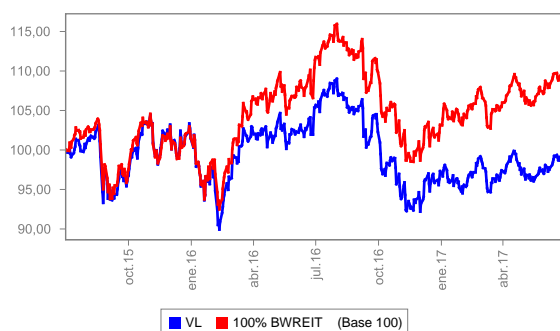
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

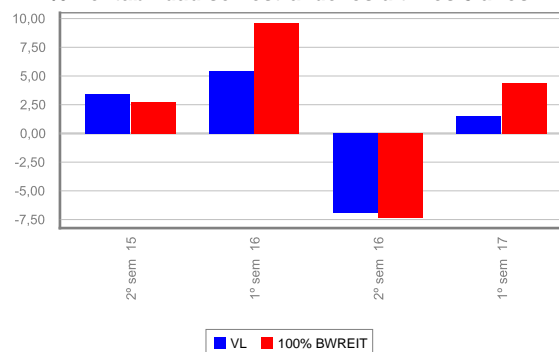
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014
0,86	0,43	0,43	0,43	0,45	1,75	1,11		

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





## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE EA. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	1,92	0,17	1,75	-4,69	-2,00	-1,15			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	29-06-2017	-1,34	19-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,83	17-04-2017	1,21	15-03-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	7,96	7,04	8,82	14,98	12,37	14,30			
Ibex-35	12,59	13,65	11,40	14,36	17,93	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,39	1,18	0,71			
100% BWREIT	8,03	6,94	9,02	14,71	12,17	14,27			
VaR histórico (iii)	7,20	7,20	7,69	8,10	7,40	8,10			

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

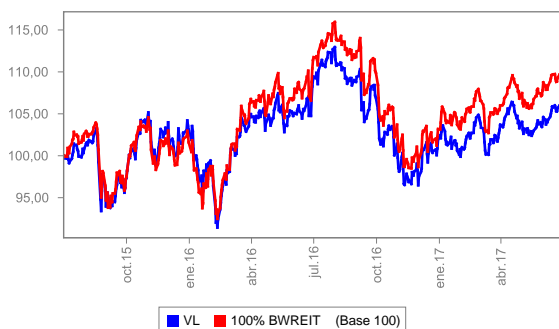
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

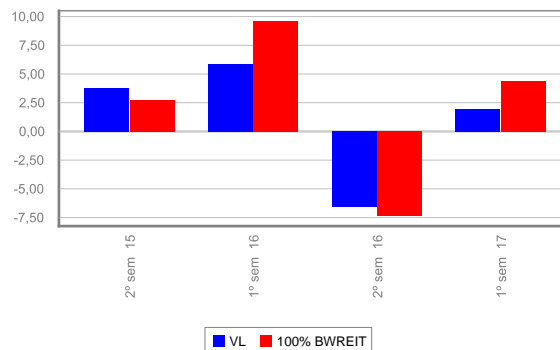
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,49	0,25	0,24	0,25	0,27	1,02	0,68		

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



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE EB. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	1,93	0,17	1,76	-4,69	-2,00	-1,05			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	29-06-2017	-1,34	19-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,83	17-04-2017	1,21	15-03-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	7,96	7,04	8,83	14,98	12,37	14,28			
Ibex-35	12,59	13,65	11,40	14,36	17,93	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,39	1,18	0,71			
100% BWREIT	8,03	6,94	9,02	14,71	12,17	14,27			
VaR histórico (iii)	7,18	7,18	7,66	8,07	7,35	8,07			

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

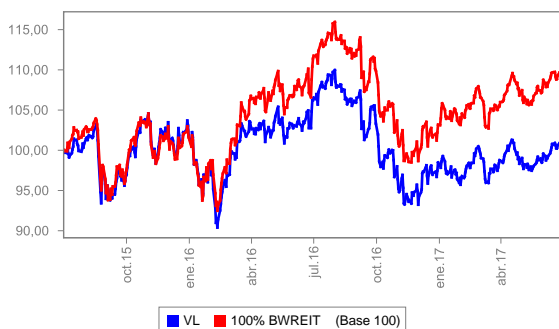
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

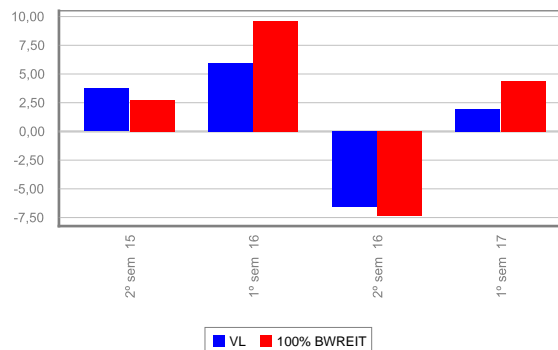
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,49	0,25	0,25	0,25	0,27	1,03	0,68			

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



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	359.142	20.779	0,75
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	29.221	6.241	1,35
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	51.505	4.454	2,90
Renta Variable Euro	102.712	9.033	7,90
Renta Variable Internacional	27.558	2.414	0,84
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	29.249	1.806	1,37
Global	5.169	99	0,93
<b>Total Fondos</b>	<b>604.556</b>	<b>44.826</b>	<b>2,21</b>

\* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	25.393	94,48	25.712	95,25
Cartera Interior	57	0,21	249	0,92
Cartera Exterior	25.336	94,27	25.463	94,32
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.157	4,30	578	2,14
(+/-) RESTO	326	1,21	705	2,61
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>26.876</b>	<b>100,00%</b>	<b>26.995</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.



### 3. Inversiones financieras

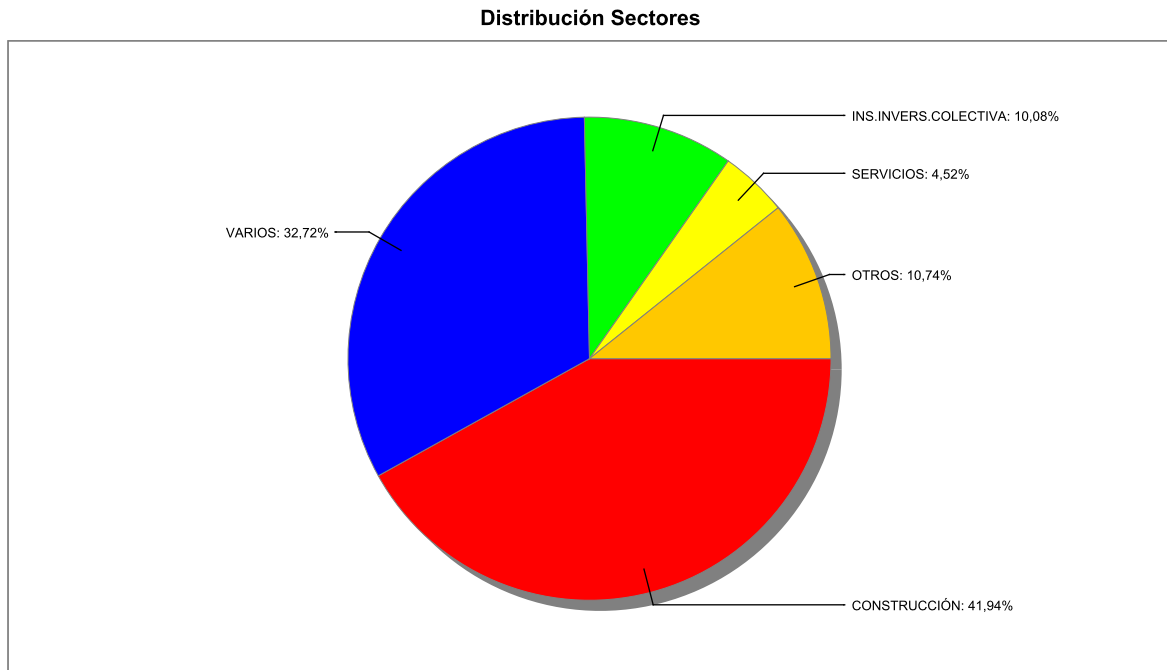
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR			135	0,50
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>				<b>135</b>	<b>0,50</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>				<b>135</b>	<b>0,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>				<b>135</b>	<b>0,50</b>
ACCIONES GECINA SA	EUR	284	1,06	251	0,93
ACCIONES KLEPIERRE	EUR	363	1,35	380	1,41
ACCIONES BRITISH LAND CO PLC	GBP	216	0,80	231	0,86
ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO	EUR	723	2,69	700	2,59
ACCIONES LAND SECURITIES	GBP	299	1,11	299	1,11
ACCIONES VENTAS INC	USD	710	2,64	660	2,45
ACCIONES PROLOGIS INC	USD	886	3,30	842	3,12
ACCIONES BOSTON PROPERTIES IN	USD	532	1,98	555	2,06
ACCIONES HCP INC	USD	423	1,58	421	1,56
ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	705	2,62	689	2,55
ACCIONES HOST HOTELS & RESORT	USD	385	1,43	431	1,60
ACCIONES LINK REIT	HKD	483	1,80	448	1,66
ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	389	1,45	445	1,65
ACCIONES KIMCO REALTY CORP	USD	209	0,78	324	1,20
ACCIONES ANNALY CAPITAL MANAG	USD	350	1,30	290	1,07
ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST	USD	510	1,90	445	1,65
ACCIONES UDR INC	USD	307	1,14	312	1,16
ACCIONES GOODMAN GROUP	AUD	307	1,14	284	1,05
ACCIONES IRON MOUNTAIN INC	USD	263	0,98	270	1,00
ACCIONES STOCKLAND	AUD	235	0,87	216	0,80
ACCIONES HAMMERSON PLC	GBP			159	0,59
ACCIONES BRIXMOR PROPERTY	USD			238	0,88
ACCIONES DUKE REALTY CORP	USD	284	1,06	274	1,02
ACCIONES WP CAREY INC	USD	194	0,72	189	0,70
ACCIONES RIOCAN REIT	CAD	165	0,61	191	0,71
ACCIONES DDR CORP	USD			174	0,64
ACCIONES CAMDEN PROPERTY TRUS	USD	209	0,78	223	0,83
ACCIONES FONCIERE DES REGIONS	EUR	191	0,71	171	0,63
ACCIONES GPT GROUP	AUD	183	0,68	196	0,73
ACCIONES MID-AMERICA APTMNT	USD	330	1,23	229	0,85
ACCIONES LAMAR ADVERTISING CO	USD			166	0,62
ACCIONES MIRVAC GROUP	AUD	181	0,67	155	0,57
ACCIONES OMEGA HEALTHCARE INV	USD	175	0,65	180	0,67
ACCIONES NATIONAL RETAIL PROP	USD			210	0,78
ACCIONES LIBERTY PROPERTY	USD	173	0,64	163	0,60
ACCIONES DEXUS PROPERTY GROUP	AUD	202	0,75	209	0,78
ACCIONES AMERICAN CAMPUS COMM	USD	158	0,59	180	0,67
ACCIONES GAMING AND LEISURE	USD	218	0,81		
ACCIONES SUN COMMUNITIES INC	USD	184	0,69		
ACCIONES CROWN CASTLE INTL CO	USD	1.039	3,86	906	3,36
ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	1.608	5,98	1.386	5,14
ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	678	2,52	720	2,67
ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	1.029	3,83	1.172	4,34
ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	1.461	5,44	1.710	6,34
ACCIONES GENERAL GROWTH PROP	USD			683	2,53
ACCIONES VORNADO REALTY TRUST	USD	500	1,86	601	2,23
ACCIONES AVALONBAY COM INC	USD	756	2,81	745	2,76
ACCIONES NIPPON BUILDING FUND	JPY	197	0,73	231	0,86
ACCIONES JAPAN RETAIL FUND IN	JPY	187	0,70	192	0,71
ACCIONES KILROY REALTY CORP	USD	207	0,77	219	0,81
ACCIONES MACERICH CO/THE	USD	242	0,90	321	1,19
ACCIONES REGENCY CENTERS CORP	USD	192	0,71	230	0,85
ACCIONES SL GREEN REALTY CORP	USD	302	1,12	333	1,24
ACCIONES APARTMENT INVESTMENT	USD	194	0,72	223	0,83
ACCIONES ALEXANDRIA REIT	USD	294	1,09	271	1,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ESSEX PROPERTY TRUST	USD	498	1,85	458	1,70
ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE	USD	264	0,98	291	1,08
ACCIONES FEDERAL REALTY INVS	USD	263	0,98	301	1,11
ACCIONES VEREIT INC	USD	218	0,81	247	0,91
ACCIONES EQUINIX INC	USD	864	3,22	766	2,84
ACCIONES WELLTOWER INC	USD	780	2,90	729	2,70
ACCIONES VICINITY CENTRES	AUD	229	0,85	240	0,89
ACCIONES EQUITY LIFESTYLE PRO	USD	195	0,73	175	0,65
ACCIONES NOMURA REAL ESTATE M	JPY	144	0,53	172	0,64
ACCIONES AMERICAN CAPITAL AG	USD	191	0,71	176	0,65
ACCIONES DOUGLAS EMMETT INC	USD			167	0,62
ACCIONES GENERAL GROWTH PROP	USD	591	2,20		
ACCIONES SBA COMMUNICATIONS	USD	470	1,75		
ACCIONES INVITATION HOMES INC	USD	183	0,68		
ACCIONES COLONY NORTHSTAR INC	USD	212	0,79		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>25.414</b>	<b>94,53</b>	<b>25.465</b>	<b>94,41</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>25.414</b>	<b>94,53</b>	<b>25.465</b>	<b>94,41</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>25.414</b>	<b>94,53</b>	<b>25.465</b>	<b>94,41</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>25.414</b>	<b>94,53</b>	<b>25.600</b>	<b>94,91</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



### 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
EURO	C/ Fut. F. EUR/USD SEP17	18.861	cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>18.861</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>18.861</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Otros hechos relevantes.

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

Según las especificaciones establecidas en el folleto informativo respecto al pago de dividendos:

- El día 31 de marzo de 2017, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0,06413 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0,06463 euros por participación, y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0,06557 por participación.

- El día 30 de junio de 2017, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0,10335 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0,10428 euros por participación, y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0,10599 euros por participación.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 3.471.461 euros, lo que representa un 12'60% sobre el patrimonio medio de la IIC.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 2.599.016 euros, lo que representa un 9'43% 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 liquidación ha sido de 0'049% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

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 periodico**

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 períodos 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 del fondo y las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Bloomberg World REIT. Durante el periodo este índice se ha apreciado un 4,42% mientras que el fondo se ha apreciado un 1,92% en la clase EA. La diferencia de rentabilidades se debe a la sobre ponderación en el sector retail, sector con el peor comportamiento en esta primer mitad del año. Nuestra exposición al sector industrial y de oficinas tampoco ha sido beneficiosa para el fondo.

El tracking error del fondo a 30/06/2017 era del 4,1%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE E-A: La rentabilidad al final del periodo fue del 1'921%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4'4269% con un acumulado anual del 4'4269%.

El patrimonio al final del periodo fue de 5.231 miles de euros respecto a 5.430 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 415 respecto de los 406 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'492% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'492%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE L-A: La rentabilidad al final del periodo fue del 1'54%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4'4269% con un acumulado anual del 4'4269%.

El patrimonio al final del periodo fue de 4.320 miles de euros respecto a 4.503 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 342 respecto de los 336 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'863% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'863%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE S-A: La rentabilidad al final del periodo fue del 1'314%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4'4269% con un acumulado anual del 4'4296%.

El patrimonio al final del periodo fue de 4.765 miles de euros respecto a 5.062 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 714 respecto de los 740 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 1'086% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'086%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE E-B: La rentabilidad al final del periodo fue del 1'93%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4'4269% con un acumulado anual del 4'4269%.

El patrimonio al final del periodo fue de 7.735 miles de euros respecto a 7.819 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 528 respecto de los 514 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'492% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'492%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE L-B: La rentabilidad al final del periodo fue del 1'538%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4'4269% con un acumulado anual del 4'4269%.

El patrimonio al final del periodo fue de 2.410 miles de euros respecto a 2.688 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 182 respecto de los 191 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'863% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'863%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE S-B: La rentabilidad al final del periodo fue del 1'319%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4'4269% con un acumulado anual del 4'4269%.

El patrimonio al final del periodo fue de 2.415 miles de euros respecto a 2.552 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 236 respecto de los 247 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 1'087% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'087%.

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

Por sectores; centros comerciales, oficinas y hoteles han sido los de peor comportamiento durante el semestre. Nuestra infra ponderación en REIT con portfolios más diversificados y el segmento de hipotecas ha ido en detrimento del fondo no compensado suficientemente por nuestra sobre ponderación en el segmento residencial y el especializado. Por compañías; American Tower, Equinix, Crown Castle y Welltower fueron las que más rentabilidad aportaron. Por el lado contrario; Simon Properties, Kimco, Macerich, Brixmor property, Vornado Realty

Trust fueron las compañías que más rentabilidad detrajeron al fondo.

Por países, Estados Unidos, Hong Kong, Francia, España y Australia han contribuido positivamente en el periodo compensando la aportación negativa de Japón, Canadá y Reino Unido.

Dicho esto, y en cuanto a la composición del fondo, los sectores de mayor peso son el sector de especializado, retail o residencial con un 25%, 23% y 12.8% respectivamente. Por países, EE.UU., Francia y Australia son los países con mayor peso en el fondo con un 77,6%, 5,6% y 5,3% respectivamente. A cierre del semestre manteníamos nuestras posiciones en divisa prácticamente cubiertas en su totalidad.

El fondo no realiza préstamos de valores. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

Atendiendo a los criterios de antigüedad y representación detallados a continuación, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto.

d) Información sobre la política seguida en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera del fondo.

MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. como Sociedad Gestora, tiene establecido el siguiente criterio en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera del fondo, especialmente por cuanto atañe al derecho de asistencia y voto en las juntas generales:

- En el caso de que los valores integrados en la IIC tengan una antigüedad superior a 12 meses y su participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad participada, un representante de MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A., o bien de TREA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. en su calidad de Entidad Gestora Delegada, asistirá presencialmente a la Junta de Accionistas de la sociedad emisora de dichos valores y ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas.

- En el caso de que los valores integrados en la IIC tengan una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% del capital de la sociedad participada, MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. no tendrá presencia en la Junta de Accionistas, y delegará el voto en el Presidente del Consejo de Administración de la sociedad participada.

Por lo que respecta a este fondo, MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. como entidad gestora, no ha ejercido directamente el derecho de voto sobre las acciones de las sociedades participadas cuyos valores integran su cartera ya que, siguiendo los criterios establecidos, la participación durante el ejercicio ha sido inferior al 1% del capital, habiéndose delegado el voto en el Presidente del Consejo de Administración de las sociedades objeto de la inversión por considerar que será favorable a todos aquellos acuerdos que incrementen el valor y liquidez de las acciones.

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

La volatilidad del fondo durante el periodo se ha situado en el 7'956% para la CLASE EA, en el 7'956% para la CLASE LA, en el 7'956% para la CLASE SA, en el 7'956% para la CLASE EB, en el 7'956 para la CLASE LB, y en el 7'956% para la CLASE SB, 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, ha sido del 7'202% para la CLASE EA, del 7'263% para la CLASE LA, del 7'299% para la CLASE SA, del 7'175% para la CLASE EB, del 7'264% para la CLASE LB y del 7'299% para la CLASE SB.

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

A pesar de la compresión de las TIR seguimos encontrando valor en los REIT cotizados. Por zonas geográficas nos sigue resultando interesante el mercado americano por la situación macroeconómica y la escasez de oferta en ciertos segmentos como el residencial. Con crecimientos de dividendos cercanos al 4% pensamos que el escenario es adecuado para invertir en REIT cotizados.

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

Mediolanum Gestión, SGIIC, 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, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2016 ha ascendido a 372.193,60 euros de remuneración fija correspondiente a 9 empleados y 64.900 euros 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 euros y 64.900 euros 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.