

## MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4875

Informe: Semestral del Primer semestre 2016

**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 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, el fondo ha hecho uso de instrumentos derivados durante el periodo con fines de cobertura. En concreto se han utilizado futuros para cubrir la exposición a dólar y dólar australiano.

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	335.560,15	163.565,25	174	50	EUR			50
CLASE EB	407.349,23	175.381,84	268	94	EUR	0,16	0,12	50
CLASE SA	417.231,40	234.201,61	578	361	EUR			50
CLASE LA	331.556,80	222.527,10	287	216	EUR			50
CLASE SB	204.433,67	137.329,98	208	148	EUR	0,16	0,12	50
CLASE LB	275.461,19	202.519,33	176	145	EUR	0,16	0,12	50

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2015	2014	2013
CLASE EA	EUR	3.653	1.683		
CLASE EB	EUR	4.319	1.782		
CLASE SA	EUR	4.479	2.390		
CLASE LA	EUR	3.576	2.276		
CLASE SB	EUR	2.139	1.387		
CLASE LB	EUR	2.895	2.050		

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2015	2014	2013
CLASE EA	EUR	10,8862	10,2896		
CLASE EB	EUR	10,6026	10,1624		
CLASE SA	EUR	10,7344	10,2049		
CLASE LA	EUR	10,7853	10,2294		
CLASE SB	EUR	10,4642	10,1004		
CLASE LB	EUR	10,5112	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 2015
Índice de rotación de la cartera	0	0,30	0	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	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

### 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	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	5,19	3,65	1,49	5,79	-2,47				

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 (%)	-2,07	24-06-2016	-2,50	20-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	2,01	28-06-2016	2,50	22-01-2016		

(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	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	14,89	11,63	17,63	13,99	16,63				
Ibex-35	32,74	35,15	30,33	20,47	26,19				
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,48	0,18				
100% BWREIT	15,04	12,72	17,21	12,99	15,33				
VaR histórico (iii)	7,38	7,38							

(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.

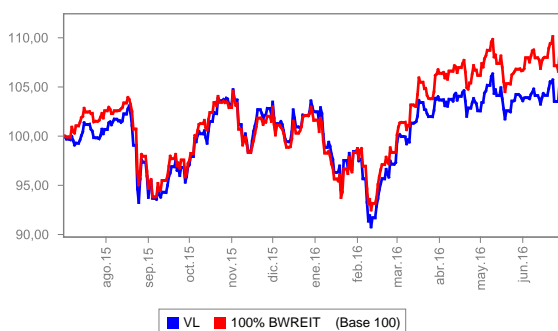
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

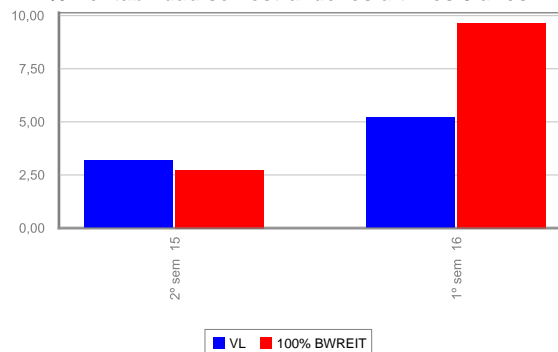
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
1,10	0,55	0,55	0,70	0,69	1,39				

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	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	5,43	3,76	1,60	5,91	-2,37				

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 (%)	-2,07	24-06-2016	-2,50	20-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	2,01	28-06-2016	2,50	22-01-2016		

(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	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	14,89	11,63	17,62	13,99	16,63				
Ibex-35	32,74	35,15	30,33	20,47	26,19				
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,48	0,18				
100% BWREIT	15,04	12,73	17,21	12,99	15,33				
VaR histórico (iii)	7,34	7,34							

(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.

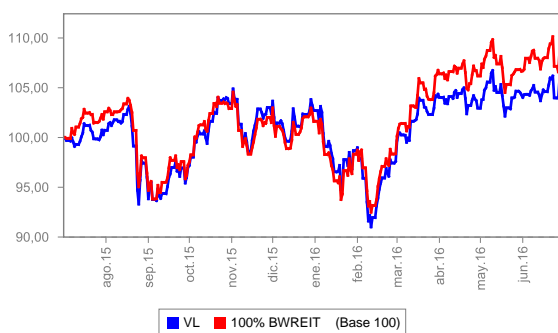
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

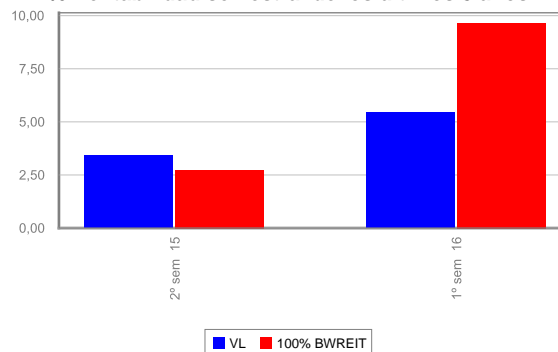
Acumulado	Trimestral			Anual					
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,88	0,44	0,44	0,57	0,53	1,10				

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	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	5,19	3,65	1,49	5,79	-2,47				

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 (%)	-2,07	24-06-2016	-2,50	20-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	2,01	28-06-2016	2,50	22-01-2016		

(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	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	14,89	11,63	17,62	13,99	16,63				
Ibex-35	32,74	35,15	30,33	20,47	26,19				
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,48	0,18				
100% BWREIT	15,04	12,73	17,21	12,99	15,33				
VaR histórico (iii)	7,37	7,37							

(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.

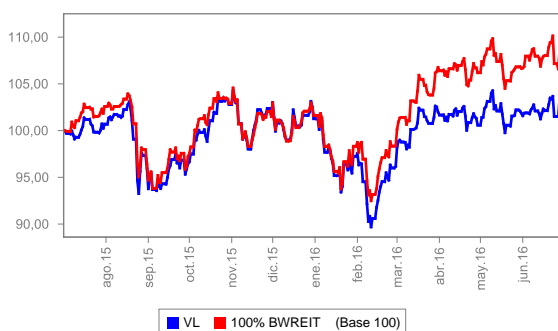
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

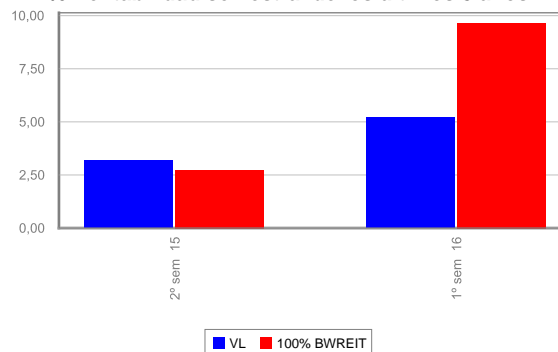
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
1,10	0,55	0,55	0,70	0,68	1,38				

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	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	5,43	3,76	1,61	5,90	-2,36				

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 (%)	-2,07	24-06-2016	-2,50	20-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	2,01	28-06-2016	2,50	22-01-2016		

(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	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	14,89	11,63	17,62	13,99	16,63				
Ibex-35	32,74	35,15	30,33	20,47	26,19				
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,48	0,18				
100% BWREIT	15,04	12,73	17,21	12,99	15,33				
VaR histórico (iii)	7,34	7,34							

(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.

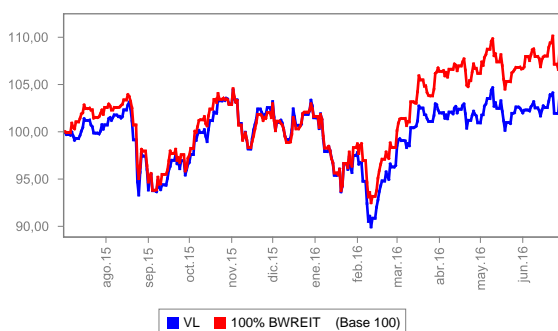
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

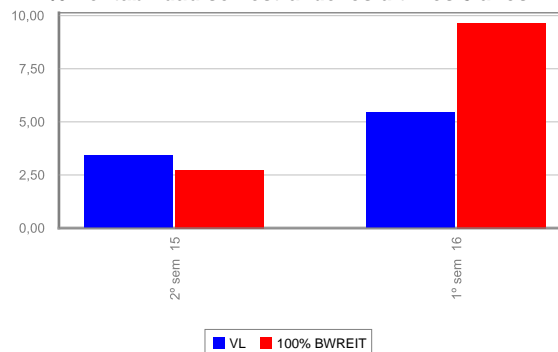
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,88	0,44	0,44	0,57	0,53	1,11				

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	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	5,83	3,96	1,80	6,10	-2,17				

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 (%)	-2,07	24-06-2016	-2,50	20-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	2,01	28-06-2016	2,50	22-01-2016		

(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	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	14,89	11,63	17,62	13,99	16,63				
Ibex-35	32,74	35,15	30,33	20,47	26,19				
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,48	0,18				
100% BWREIT	15,04	12,72	17,21	12,99	15,33				
VaR histórico (iii)	7,29	7,29							

(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.

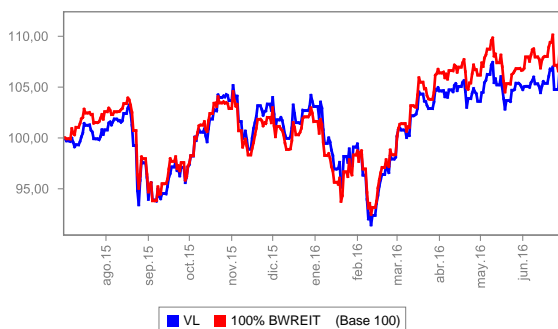
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

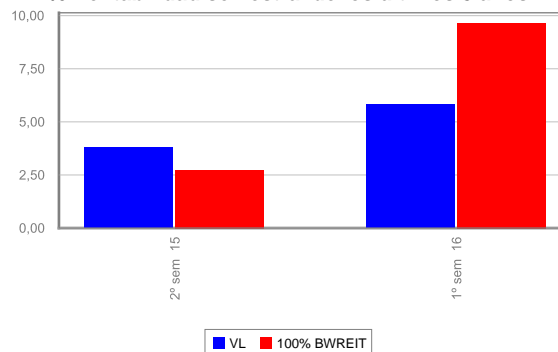
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,51	0,25	0,26	0,35	0,33	0,68				

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	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad	5,94	3,96	1,91	6,03	-2,16				

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 (%)	-2,07	24-06-2016	-2,50	20-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	2,01	28-06-2016	2,50	22-01-2016		

(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	2015	2014	2013	2011
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	14,84	11,63	17,54	14,02	16,63				
Ibex-35	32,74	35,15	30,33	20,47	26,19				
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49	0,48	0,18				
100% BWREIT	15,04	12,72	17,21	12,99	15,33				
VaR histórico (iii)	7,24	7,24							

(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.

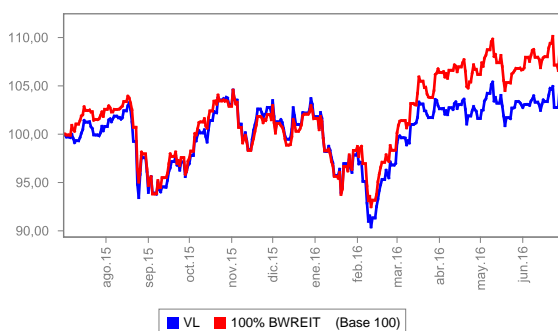
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

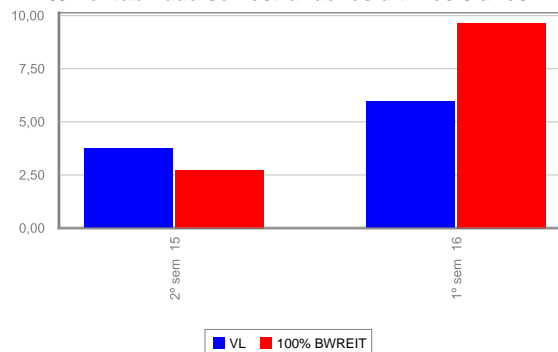
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,51	0,25	0,26	0,35	0,33	0,68				

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	232.001	15.243	0,62
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	24.769	6.020	5,27
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	41.536	3.630	-4,97
Renta Variable Euro	91.475	9.084	-12,71
Renta Variable Internacional	15.781	1.306	4,80
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	21.751	1.323	-3,30
Global	4.948	100	0,50
<b>Total Fondos</b>	<b>432.261</b>	<b>36.706</b>	<b>-2,52</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	20.438	97,04	11.127	96,19
Cartera Interior	649	3,08	510	4,41
Cartera Exterior	19.789	93,96	10.617	91,78
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	314	1,49	221	1,91
(+/-) RESTO	309	1,47	220	1,90
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>21.061</b>	<b>100,00%</b>	<b>11.568</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>11.568</b>	<b>1.659</b>	<b>11.568</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	53,16	147,22	53,16	-13,24
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	-0,78	-0,77	-0,78	142,50
(+/-) Rendimientos Netos	7,77	4,43	7,77	321,27
(+) Rendimientos de Gestión	8,69	5,42	8,69	285,52
(+) Intereses				
(+) Dividendos	1,89	1,82	1,89	148,84
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,10	6,06	7,10	181,45
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,15	-2,48	-0,15	-85,72
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,17	0,01	-0,17	-4.511,89
(+/-) Otros Rendimientos	0,02		0,02	
(-) Gastos Repercutidos	-0,92	-0,98	-0,92	124,17
(-) Comisión de gestión	-0,73	-0,76	-0,73	132,17
(-) Comisión de depositario	-0,07	-0,07	-0,07	138,43
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,09	-0,03	-27,64
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-13,77
(-) Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,04	-0,08	341,59
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>21.061</b>	<b>11.568</b>	<b>21.061</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

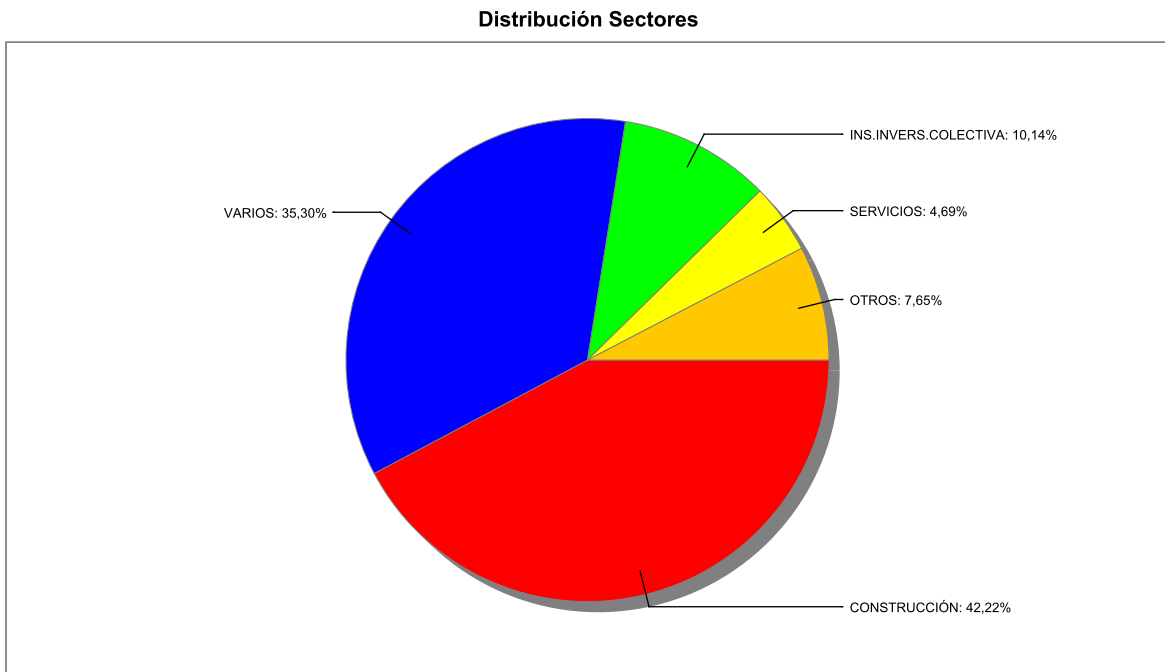
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	196	0,93		
ACCIONES HISPANIA ACTIVOS INM	EUR	240	1,14	300	2,59
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	189	0,90	202	1,75
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>625</b>	<b>2,97</b>	<b>502</b>	<b>4,34</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>625</b>	<b>2,97</b>	<b>502</b>	<b>4,34</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>625</b>	<b>2,97</b>	<b>502</b>	<b>4,34</b>
ACCIONES GECINA SA	EUR	183	0,87	103	0,89
ACCIONES KLEPIERRE	EUR	291	1,38	176	1,52
ACCIONES BRITISH LAND CO PLC	GBP	174	0,83	157	1,36
ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO	EUR	555	2,64	330	2,85
ACCIONES LAND SECURITIES	GBP	216	1,02	175	1,51
ACCIONES VENTAS INC	USD	531	2,52	243	2,10
ACCIONES PROLOGIS INC	USD	568	2,70	289	2,50
ACCIONES BOSTON PROPERTIES IN	USD	448	2,13	255	2,20
ACCIONES HCP INC	USD	352	1,67	222	1,92
ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	326	1,55	207	1,79
ACCIONES HOST HOTELS & RESORT	USD	255	1,21	143	1,24
ACCIONES LINK REIT	HKD	316	1,50	143	1,24
ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	385	1,83	156	1,35
ACCIONES KIMCO REALTY CORP	USD	277	1,31	141	1,22
ACCIONES ANNALY CAPITAL MANAG	USD	225	1,07	114	0,99
ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST	USD	355	1,69	129	1,11
ACCIONES JDR INC	USD	195	0,93	129	1,12
ACCIONES GOODMAN GROUP	AUD	179	0,85	91	0,78
ACCIONES IRON MOUNTAIN INC	USD	176	0,84	74	0,64
ACCIONES STOCKLAND	AUD	170	0,81	86	0,74
ACCIONES HAMMERSON PLC	GBP	118	0,56	92	0,80
ACCIONES FIBRA UNO ADMON SA	MXN	138	0,66	82	0,71
ACCIONES BRIXMOR PROPERTY	USD	143	0,68	93	0,81
ACCIONES AMERICAN CAPITAL AG	USD	133	0,63	71	0,62
ACCIONES PLUM CREEK TIMBER CO	USD			105	0,91
ACCIONES DUKE REALTY CORP	USD	185	0,88	99	0,85
ACCIONES WP CAREY INC	USD	157	0,74	84	0,73
ACCIONES INTU PROPERTIES PLC	GBP	98	0,46	83	0,71
ACCIONES RIOCAN REIT	CAD	148	0,70	70	0,60
ACCIONES DDR CORP	USD	137	0,65	82	0,71
ACCIONES CAMDEN PROPERTY TRUS	USD	171	0,81	83	0,72
ACCIONES FONCIERE DES REGIONS	EUR	100	0,48	71	0,61
ACCIONES ICADE	EUR	99	0,47		
ACCIONES GPT GROUP	AUD	148	0,70	75	0,65
ACCIONES MID-AMERICA APTMNT	USD	154	0,73	93	0,80
ACCIONES NORTHSTAR REALTY FIN	USD			80	0,70
ACCIONES OMEGA HEALTHCARE INV	USD	119	0,56	87	0,76
ACCIONES NATIONAL RETAIL PROP	USD	116	0,55		
ACCIONES DEXUS PROPERTY GROUP	AUD	138	0,66	63	0,54
ACCIONES CAPITALMALL TRUST	SGD	111	0,53		
ACCIONES JAPAN RETAIL FUND	JPY	114	0,54		
ACCIONES AMERICAN CAMPUS COMM	USD	124	0,59		
ACCIONES DERWENT LONDON PLC	GBP			79	0,68
ACCIONES CROWN CASTLE INTL CO	USD	753	3,58	373	3,22
ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	1.049	4,98	529	4,57
ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	543	2,58	393	3,40
ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	980	4,65	543	4,70
ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	1.472	6,99	789	6,82
ACCIONES GENERAL GROWTH PROP	USD	571	2,71	307	2,65
ACCIONES VORNADO REALTY TRUST	USD	419	1,99	241	2,08
ACCIONES AVALONBAY COM INC	USD	535	2,54	317	2,74
ACCIONES NIPPON BUILDING FUND	JPY	166	0,79	79	0,69
ACCIONES JAPAN RETAIL FUND IN	JPY	155	0,74	76	0,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES SCENTRE GROUP	AUD	418	1,98	181	1,56
ACCIONES WESTFIELD CORP	AUD	360	1,71	168	1,45
ACCIONES KILROY REALTY CORP	USD	119	0,57	71	0,61
ACCIONES MACERICH CO/THE	USD	289	1,37	167	1,44
ACCIONES REGENCY CENTERS CORP	USD	156	0,74	86	0,74
ACCIONES SL GREEN REALTY CORP	USD	216	1,03	143	1,23
ACCIONES APARTMENT INVESTMENT	USD	132	0,62	85	0,74
ACCIONES ALEXANDRIA REIT	USD	130	0,61	82	0,71
ACCIONES ESSEX PROPERTY TRUST	USD	323	1,53	202	1,75
ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE	USD	240	1,14	140	1,21
ACCIONES FEDERAL REALTY INVS	USD	238	1,13	124	1,07
ACCIONES VEREIT INC	USD	201	0,96	90	0,78
ACCIONES EQUINIX INC	USD	501	2,38	216	1,87
ACCIONES WELLTOWER INC	USD	569	2,70	307	2,66
ACCIONES VICINITY CENTRES	AUD	209	0,99	97	0,84
ACCIONES EQUITY LIFESTYLE PRO	USD	120	0,57		
ACCIONES NOMURA REAL ESTATE M	JPY	142	0,67		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>19.834</b>	<b>94,18</b>	<b>10.661</b>	<b>92,17</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>19.834</b>	<b>94,18</b>	<b>10.661</b>	<b>92,17</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>19.834</b>	<b>94,18</b>	<b>10.661</b>	<b>92,17</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>20.459</b>	<b>97,15</b>	<b>11.163</b>	<b>96,51</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 SEP16	12.515	cobertura
EURO	C/ Fut. F. MINI EUR/USD SEP16	1.472	cobertura
EURO	C/ Fut. F. EUR/AUD SEP16	1.285	cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>15.272</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>15.272</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

d) El día 2 de febrero de 2016, se produjo un descubierto de más del 5% del patrimonio del fondo que fue solventado el día 4 de febrero de 2016.

j) El día 11 de marzo de 2016, la CNMV inscribió en sus registros, la incorporación de la comunicación de delegación de la gestión del fondo en TREA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., así como la revocación del acuerdo de delegación con TREA CAPITAL PARTNERS, S.V., S.A.

La sustitución de la entidad delegada no supone una modificación en la gestión del fondo ya que ésta seguirá siendo realizada por el mismo equipo y no ha habido modificaciones en la política de inversión.

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

- El día 31 de marzo de 2016, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0,07884 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0,07911 euros por participación, y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0,07965 por participación.

- El día 30 de junio de 2016, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0,079075 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0,079431 euros por participación, y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0,080121 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 11.256.834 euros, lo que representa un 71'33% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 3.159.858 euros, lo que representa un 20'02% sobre el patrimonio medio.

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 0'1362% 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.

Este primer semestre ha sido uno de los más convulsos que se recuerdan, con tensiones tanto macroeconómicas como de índole política. Indicadores desconcertantes en cuanto a crecimiento se refiere acompañados de momentos de euforia, como en el mes de marzo, y meses de absoluto pesimismo como en enero, después de que saltaran las alarmas desde los países emergentes dado el nivel de precios de las materias primas. Al final nos encontramos, en renta variable, en el mismo sitio en que lo dejamos el año pasado (-0,57%, MSCI World) y con valoraciones en renta fija todavía más extremas.

El 74% de los títulos de deuda pública mundial se encuentra ya a TIRes por debajo del 1% y las TIRes son negativas en más del 30% de los casos. Con una inflación subyacente en EE.UU. por encima del 2% y un crecimiento anualizado del 2%, no parece tener mucho sentido un bono en el 1,45% a no ser que pensemos en una recesión de órdago. Sin duda, la actuación constante de los bancos centrales en todo el mundo nos ha llevado a una situación en la que los inversores habituales de renta fija deben salir de su hábitat natural para buscar el "cupón" en forma de dividendo en el mercado de renta variable. Con todo esto, referéndums aparte, la situación por clase de activo en el periodo ha sido la siguiente.

En renta fija, y a pesar de la volatilidad, estrechamiento de los diferenciales de crédito tanto en IG como en HY, y, por regiones, sobre todo en mercados emergentes. En gobiernos, aplanamiento de curvas y descenso de TIRes en todos los tramos de la curva, tanto en EE.UU. como en Europa y Japón. Destacar las TIRes negativas en el 10 años japonés, a raíz del cambio en su tipo de interés de referencia, y Alemania. En divisas, depreciación generalizada del dólar (-2,5% DXY, Dollar Index) y en especial contra el yen (-16,4%)

En renta variable, mercados emergentes liderando las subidas (+8,6%, MSCI EM) y comportamiento dispar entre los desarrollados con EE.UU. en terreno positivo (2,7%, S&P) mientras Europa (-12,3% Euro Stoxx 50) y Japón (-15,6%, Nikkei) cerraban el semestre con pérdidas significativas.

En materias primas, fuertes apreciaciones (+13,1%, Bloomberg Commodity Index) impulsadas por energía (+30,5%, Crudo) y metales preciosos (24,6%, Oro).

En líneas generales, seguimos favoreciendo los activos de riesgo. Por zonas geográficas preferimos Europa y Mercados Emergentes. Las primas de riesgo todavía se encuentran muy lejos respecto a los niveles que indicarían un pico en las valoraciones.

En renta fija, fruto de la sobrevaloración, nos situamos más infra ponderados, aun así, existen todavía algunos nichos de mercado con valor y dentro de esta clase de activo estaríamos más optimistas con la renta fija de países emergentes.



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 9,65% mientras que el fondo se ha apreciado un 5,83% en la clase EA. La diferencia de rentabilidades se debe al posicionamiento en compañías españolas, la depreciación del dólar, de la libra, el nivel de efectivo durante el periodo (cercano al 6% en promedio) y la beta inferior de la cartera.

El tracking error del fondo en el periodo, contra el índice a cierre de diciembre, era del 0,33%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE E-A: La rentabilidad al final del periodo fue del 5'834%, en tanto que la rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 9'6522%.

El patrimonio al final del periodo fue de 3.653 miles de euros respecto a 2.149 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 174 respecto de los 90 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'506% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'506%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE L-A: La rentabilidad al final del periodo fue del 5'427%, en tanto que la rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 9'6522%.

El patrimonio al final del periodo fue de 3.576 miles de euros respecto a 3.721 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 287 respecto de los 258 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'877% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'877%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE S-A: La rentabilidad al final del periodo fue del 5'193%, en tanto que la rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 9'6522%.

El patrimonio al final del periodo fue de 4.479 miles de euros respecto a 3.552 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 578 respecto de los 472 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 1'097% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'097%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE E-B: La rentabilidad al final del periodo fue del 5'834%. en tanto que la rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 9'6522%.

El patrimonio al final del periodo fue de 4.319 miles de euros respecto a 2.330 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 268 respecto de los 138 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'506% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'506%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE L-B: La rentabilidad al final del periodo fue del 4'564%, en tanto que la rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 9'6522%.

El patrimonio al final del periodo fue de 2.895 miles de euros respecto a 2.649 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 176 respecto de los 162 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'877% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'877%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE S-B: La rentabilidad al final del periodo fue del 4.331%, en tanto que la rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 9'6522%.

El patrimonio al final del periodo fue de 2.139 miles de euros respecto a 1.777 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 208 respecto de los 173 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 1'099% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'099%.

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

la situación por clase de activo en el periodo ha sido la siguiente:

Por sectores, diversificado, centros comerciales y salud han sido los de mejor comportamiento durante el semestre. Nuestra infra ponderación en el diversificado ha sido compensada con nuestra sobre ponderación en el sector de oficinas y de hoteles. Por compañías; Merlin Properties, Public Storage y Land Securities fueron las compañías que

más rentabilidad detrajeron al fondo. Por el lado positivo; Ventas, Realty y Vereit aportaron valor al fondo en el periodo.

Por países, España y Canadá han contribuido negativamente en el periodo compensado por nuestro peso en Australia.

Dicho esto, y en cuanto a la composición del fondo, los sectores de mayor peso son el sector de centros comerciales o minorista, especializado y por último el industrial y de oficinas.

Por países, EE.UU., Australia y Francia son los países con mayor peso en el fondo con un 71,4%, 7,8 y 5,8% respectivamente. A cierre del semestre manteníamos una posición larga en dólares cercana al 11%, en libra esterlina cercana al 2,5% y en dólar australiano del 2,5%.

El fondo no realiza préstamos de valores.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.  
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 el emisor de dichos valores sea una sociedad española y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses y dicha participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad participada, un representante de MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. asistirá presencialmente a la Junta de Accionistas de la sociedad y ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas.

- En el caso de que el emisor de dichos valores sea una sociedad española y la participación de las IIC en la misma tenga 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 Consejo de Administración de las sociedades españolas objeto de la inversión.

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

La volatilidad del fondo durante el periodo se ha situado en el 14'886% para la CLASE EA, en el 14'890% para la CLASE LA, en el 14'891% para la CLASE SA, en el 14'843% para la CLASE EB, en el 14'889 para la CLASE LB, y en el 14'890% para la CLASE SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0'463% y el IBEX del 32'738%. En cuanto al VaR histórico, ha sido del 7'287% para la CLASE EA, del 7'344% para la CLASE LA, del 7'375% para la CLASE SA, del 7'235% para la CLASE EB, del 7'343% para la CLASE LB y del 7'374% 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 TIRes seguimos encontrando valor en los REITs 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.

Las compañías siguen reportando crecimiento de dividendos cercanos al 4% y a pesar de que los descuentos respecto a valor neto de los activos en la mayoría de regiones son menores, existen todavía buenas oportunidades fuera de índice. En este sentido mantenemos nuestra apuesta país en España.