

## MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4875

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 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

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Entenza, 321 08029 - Barcelona, o mediante un correo electrónico en [mediolanum.gestion@mediolanum.es](mailto:mediolanum.gestion@mediolanum.es), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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 Bélgica.

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 predeterminedar 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**

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 con el objetivo de cubrir el riesgo divisa. Concretamente, se han hecho coberturas sobre dólar australiano, libra esterlina y dólar americano.

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	456.882,34	335.560,15	296	174	EUR			50
CLASE EB	614.123,86	407.349,23	380	268	EUR	0,08	0,16	50
CLASE SA	460.830,21	417.231,40	703	578	EUR			50
CLASE LA	375.527,05	331.556,80	328	287	EUR			50
CLASE SB	244.028,47	204.433,67	248	208	EUR	0,08	0,16	50
CLASE LB	295.281,40	275.461,19	196	176	EUR	0,08	0,16	50

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2015	2014	2013
CLASE EA	EUR	4.876	1.683		
CLASE EB	EUR	6.333	1.782		
CLASE SA	EUR	4.833	2.390		
CLASE LA	EUR	3.961	2.276		
CLASE SB	EUR	2.476	1.387		
CLASE LB	EUR	3.013	2.050		

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2015	2014	2013
CLASE EA	EUR	10,6720	10,2896		
CLASE EB	EUR	10,3124	10,1624		
CLASE SA	EUR	10,4884	10,2049		
CLASE LA	EUR	10,5491	10,2294		
CLASE SB	EUR	10,1470	10,1004		
CLASE LB	EUR	10,2042	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	0,20		0,20	0,60		0,60	patrimonio		
CLASE EB	0,20		0,20	0,60		0,60	patrimonio		
CLASE SA	0,50		0,50	1,49		1,49	patrimonio		
CLASE LA	0,39		0,39	1,16		1,16	patrimonio		
CLASE SB	0,50		0,50	1,50		1,50	patrimonio		
CLASE LB	0,39		0,39	1,16		1,16	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE EA	0,04	0,11	patrimonio	
CLASE EB	0,04	0,11	patrimonio	
CLASE SA	0,04	0,11	patrimonio	
CLASE LA	0,04	0,11	patrimonio	
CLASE SB	0,04	0,11	patrimonio	
CLASE LB	0,04	0,11	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2015
Índice de rotación de la cartera	0,09	0	0,04	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	2,78	-2,30	3,65	1,49	5,79				

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 (%)	-3,43	09-09-2016	-3,43	09-09-2016		
Rentabilidad máxima (%)	1,64	22-09-2016	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	14,08	12,37	11,63	17,63	13,99				
Ibex-35	28,58	17,93	35,15	30,33	20,47				
Letra Tesoro 1 año	0,78	1,18	0,44	0,49	0,48				
100% BWREIT	14,11	12,17	12,72	17,21	12,99				
VaR histórico (iii)	7,49	7,49	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.

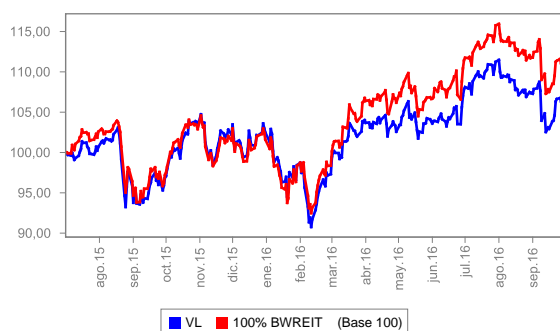
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

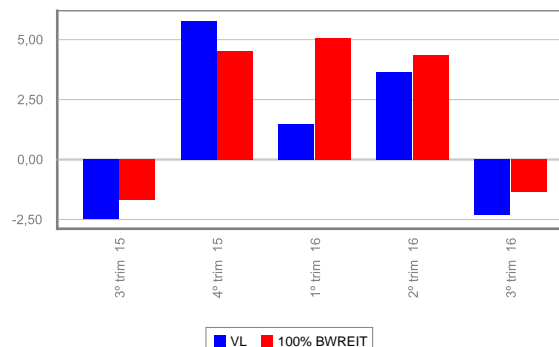
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
1,66	0,56	0,55	0,55	0,70	1,39				

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 trimestral de los últimos 3 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	3,12	-2,19	3,76	1,60	5,91				

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 (%)	-3,43	09-09-2016	-3,43	09-09-2016		
Rentabilidad máxima (%)	1,65	22-09-2016	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	14,08	12,37	11,63	17,62	13,99				
Ibex-35	28,58	17,93	35,15	30,33	20,47				
Letra Tesoro 1 año	0,78	1,18	0,44	0,49	0,48				
100% BWREIT	14,11	12,17	12,73	17,21	12,99				
VaR histórico (iii)	7,45	7,45	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.

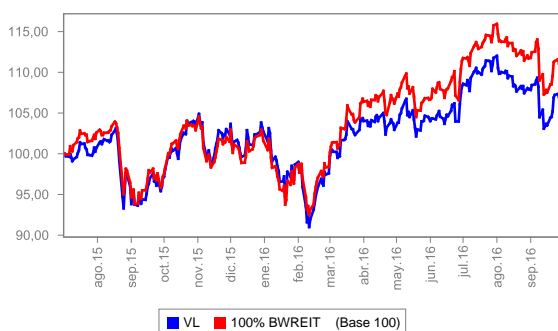
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

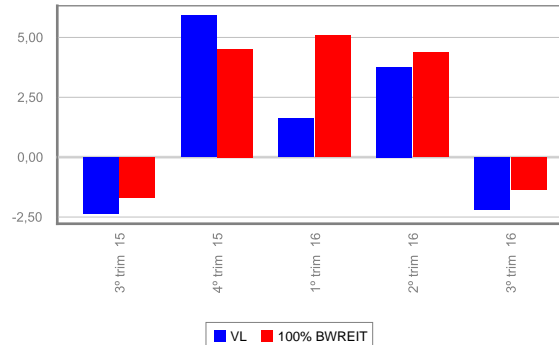
Acumulado	Trimestral			Anual					
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
1,32	0,45	0,44	0,44	0,57	1,10				

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 trimestral de los últimos 3 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	2,78	-2,30	3,65	1,49	5,79				

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 (%)	-3,43	09-09-2016	-3,43	09-09-2016		
Rentabilidad máxima (%)	1,64	22-09-2016	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	14,08	12,37	11,63	17,62	13,99				
Ibex-35	28,58	17,93	35,15	30,33	20,47				
Letra Tesoro 1 año	0,78	1,18	0,44	0,49	0,48				
100% BWREIT	14,11	12,17	12,73	17,21	12,99				
VaR histórico (iii)	7,49	7,49	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.

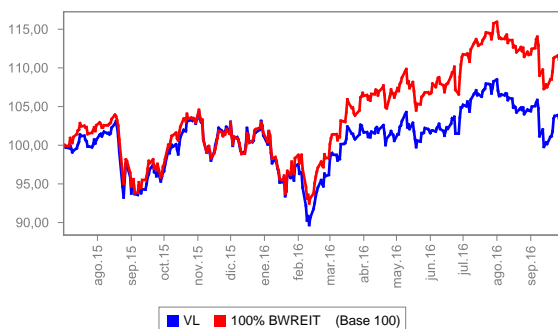
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

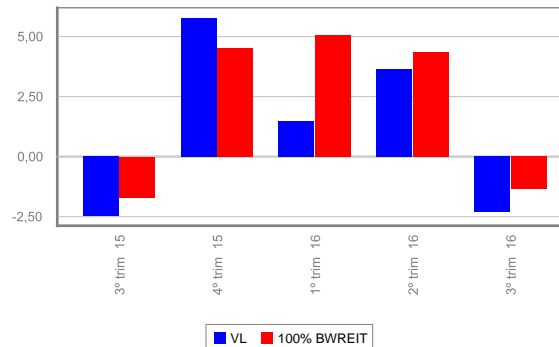
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
1,67	0,56	0,55	0,55	0,70	1,38			

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 trimestral de los últimos 3 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	3,13	-2,19	3,76	1,61	5,90				

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 (%)	-3,43	09-09-2016	-3,43	09-09-2016		
Rentabilidad máxima (%)	1,65	22-09-2016	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	14,08	12,37	11,63	17,62	13,99				
Ibex-35	28,58	17,93	35,15	30,33	20,47				
Letra Tesoro 1 año	0,78	1,18	0,44	0,49	0,48				
100% BWREIT	14,11	12,17	12,73	17,21	12,99				
VaR histórico (iii)	7,45	7,45	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.

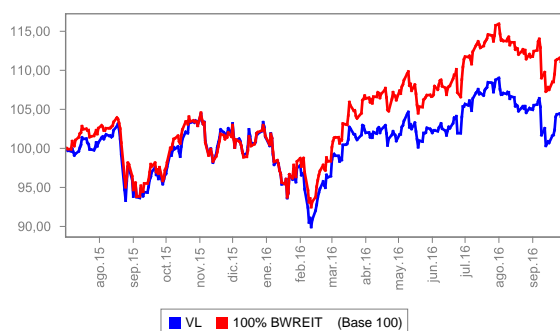
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

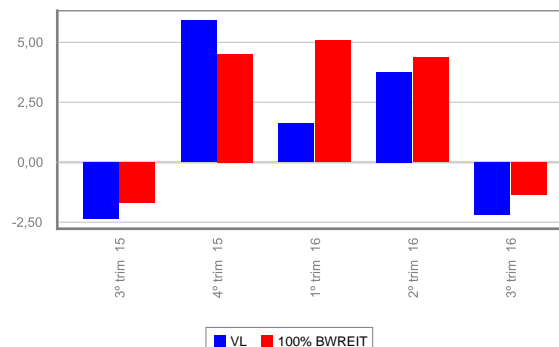
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
1,33	0,45	0,44	0,44	0,57	1,11			

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 trimestral de los últimos 3 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	3,72	-2,00	3,96	1,80	6,10				

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 (%)	-3,43	09-09-2016	-3,43	09-09-2016		
Rentabilidad máxima (%)	1,65	22-09-2016	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	14,08	12,37	11,63	17,62	13,99				
Ibex-35	28,58	17,93	35,15	30,33	20,47				
Letra Tesoro 1 año	0,78	1,18	0,44	0,49	0,48				
100% BWREIT	14,11	12,17	12,72	17,21	12,99				
VaR histórico (iii)	7,40	7,40	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.

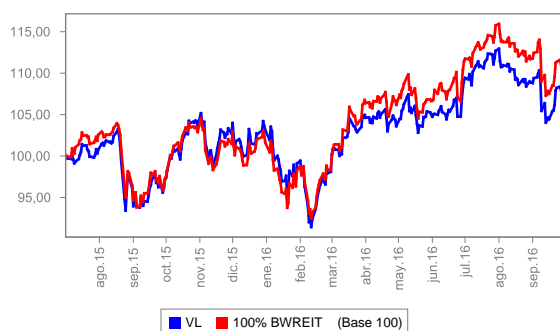
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

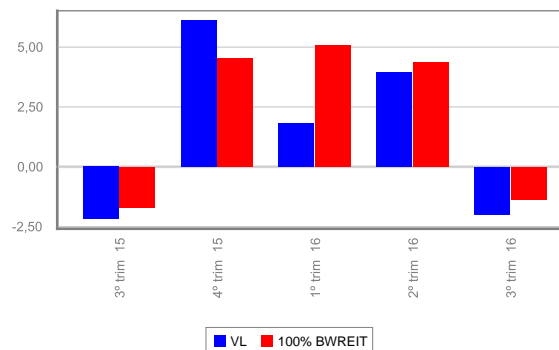
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,78	0,27	0,25	0,26	0,35	0,68			

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 trimestral de los últimos 3 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	3,82	-2,00	3,96	1,91	6,03				

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 (%)	-3,43	09-09-2016	-3,43	09-09-2016		
Rentabilidad máxima (%)	1,65	22-09-2016	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	14,05	12,37	11,63	17,54	14,02				
Ibex-35	28,58	17,93	35,15	30,33	20,47				
Letra Tesoro 1 año	0,78	1,18	0,44	0,49	0,48				
100% BWREIT	14,11	12,17	12,72	17,21	12,99				
VaR histórico (iii)	7,35	7,35	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.

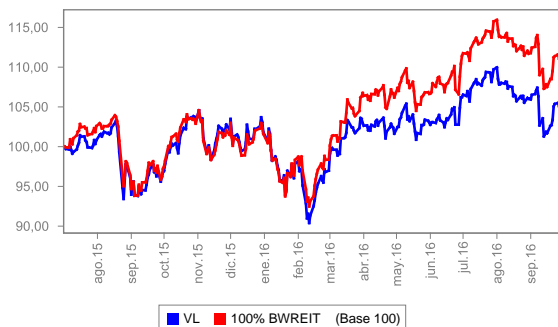
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

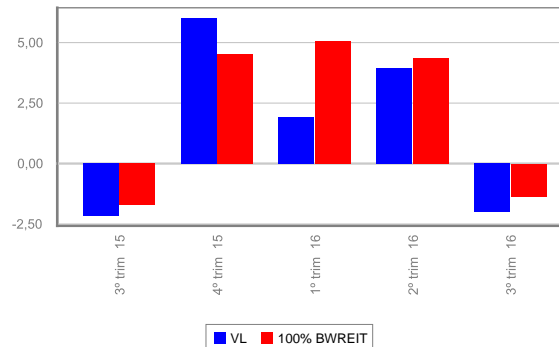
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
0,78	0,27	0,25	0,26	0,35	0,68			

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 trimestral de los últimos 3 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 trimestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	255.974	16.532	0,43
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	25.755	6.019	3,91
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	43.810	4.067	2,65
Renta Variable Euro	94.186	9.470	7,32
Renta Variable Internacional	24.011	1.963	-2,49
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	29.353	1.746	0,83
Global	5.083	100	1,01
<b>Total Fondos</b>	<b>478.172</b>	<b>39.897</b>	<b>2,06</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	24.314	95,38	20.438	97,04
Cartera Interior	795	3,12	649	3,08
Cartera Exterior	23.519	92,26	19.789	93,96
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	723	2,84	314	1,49
(+/-) RESTO	456	1,79	309	1,47
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>25.493</b>	<b>100,00%</b>	<b>21.061</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>21.061</b>	<b>16.178</b>	<b>11.568</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	21,29	23,13	72,89	22,17
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	-0,37	-0,39	-1,15	26,84
(+/-) Rendimientos Netos	-2,46	4,25	3,43	-176,88
(+) Rendimientos de Gestión	-2,08	4,71	4,71	-158,66
(+) Intereses				
(+) Dividendos	0,84	0,92	2,70	21,41
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,46	6,00	1,56	-176,49
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,57	-2,26	0,61	-133,20
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,03	0,05	-0,18	-189,76
(+/-) Otros Rendimientos			0,02	
(-) Gastos Repercutidos	-0,38	-0,45	-1,28	11,78
(-) Comisión de gestión	-0,35	-0,36	-1,07	27,37
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	34,25
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,06	151,26
(-) Otros gastos de gestión corriente				-100,00
(-) Otros gastos repercutidos	0,02	-0,04	-0,03	-176,87
(+) Ingresos				-100,00
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>25.493</b>	<b>21.061</b>	<b>25.493</b>	

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

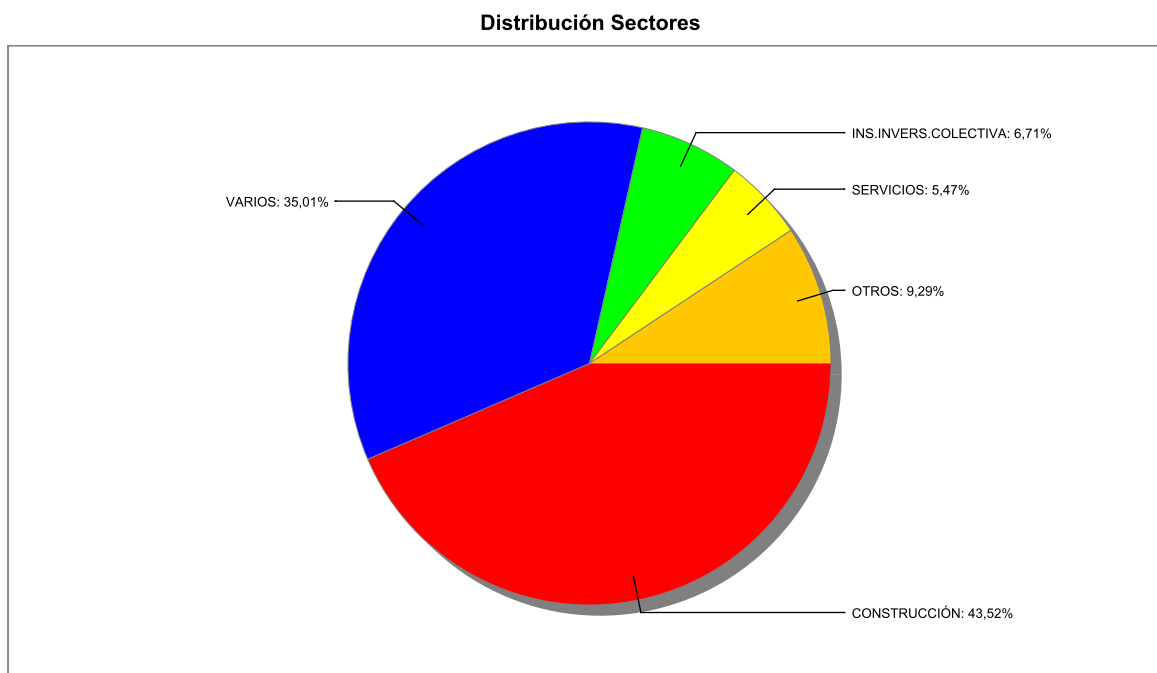
### 3. Inversiones financieras

#### 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	%
TOTAL RV COTIZADA		726	2,84	625	2,97
TOTAL RENTA VARIABLE		726	2,84	625	2,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		726	2,84	625	2,97
TOTAL RV COTIZADA		23.550	92,34	19.834	94,18
TOTAL RENTA VARIABLE		23.550	92,34	19.834	94,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.550	92,34	19.834	94,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.276	95,18	20.459	97,15

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 DIC16	17.519	cobertura
EURO	C/ Fut. F. MINI EUR/USD DIC16	1.439	cobertura
LIBRA ESTERLINA	C/ Fut. F. EUR/GBP DIC16	623	cobertura
EURO	C/ Fut. F. EUR/AUD DIC16	1.289	cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>20.870</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>20.870</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) 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.

- El día 30 de septiembre de 2016, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0,07690 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0,07733 euros por participación, y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0,07815 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 6.550.488 euros, lo que representa un 27'29% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 1.981.041 euros, lo que representa un 8'25% 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 0'0738% 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 trimestre ha dejado claro que los efectos del Brexit todavía no se han hecho notar y que la actuación de bancos centrales, como el japonés, no tiene límite en cuanto a imaginación se refiere. El mes de agosto fue anodino, ateniendo a la volatilidad y acontecimientos de años anteriores por esas fechas.

La temporada de resultados, referentes al segundo trimestre fue positiva con sorpresas al alza tanto en ventas como en beneficios en EE.UU. y en ventas en Europa. Ya en septiembre, y una vez retrasada la decisión de tipos en EE.UU., la atención está centrada ahora en las elecciones americanas y la nueva temporada de resultados para la que los analistas han dejado ya de rebajar expectativas a ambos lados del Atlántico.

En renta fija, caída de las TIRes de los vencimientos largos aplanándose así la curvas tanto en EE.UU. como en Europa. Estrechamiento de diferenciales de crédito, sobre todo en High Yield y rally en los emergentes en una búsqueda de yield sin límites. En divisas, depreciación generalizada del dólar (-0,7% DXY, Dollar Index) y en especial contra las monedas emergentes.

En renta variable, mercados emergentes liderando las subidas (+8,3%) y avances también para los desarrollados; EE.UU. (3,31%, S&P), Europa (4,8% Euro Stoxx 50) impulsado por el sector financiero y Japón (5,6%, Nikkei).

En conclusión, a pesar de las subidas de los índices desde el resultado del referéndum en UK, el sentimiento sigue siendo frágil y continúan las preocupaciones sobre el crecimiento económico, las políticas de los bancos centrales y acontecimientos de índole más política.

Para la clase de activo en particular la evolución de los índices ha sido desfavorable tanto a nivel general, -0,83% FTSE EPRA/NAREIT Global REITs Index, como a nivel regional, donde EE.UU. ha sido la zona más penalizada, -2,1% FTSE NAREIT All Equity Index. Una toma de beneficios acompañada por el movimiento en el mercado de bonos americano han sido las causas de este comportamiento dispar entre ambos.

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 depreciado un -1,36% mientras que el fondo se ha depreciado un -2,0% en la clase E. La diferencia de rentabilidades se debe a nuestro posicionamiento tanto a nivel sectorial como a la selección de valores. Por otra parte nuestra mayor exposición a REITs americanos también ha ido en detrimento del fondo.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE E-A: La rentabilidad al final del periodo fue del -2'000%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -1'361% con un acumulado anual del 8'1606%.

El patrimonio al final del periodo fue de 4.876 miles de euros respecto a 3.653 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 296 respecto de los 174 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'265% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'777%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE L-A: La rentabilidad al final del periodo fue del -2'185%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -1'361% con un acumulado anual del 8'1606%.

El patrimonio al final del periodo fue de 3.961 miles de euros respecto a 3.576 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 328 respecto de los 287 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'447% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'325%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE S-A: La rentabilidad al final del periodo fue del -2'296%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -1'361% con un acumulado anual del 8'1606%.

El patrimonio al final del periodo fue de 4.833 miles de euros respecto a 4.479 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 703 respecto de los 578 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'562% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'662%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE E-B: La rentabilidad al final del periodo fue del -2'000%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -1'361% con un acumulado anual del 8'1606%.

El patrimonio al final del periodo fue de 6.333 miles de euros respecto a 4.319 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 380 respecto de los 268 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'268% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0'782%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE L-B: La rentabilidad al final del periodo fue del -2'186%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -1'361% con un acumulado anual del 8'1606%.

El patrimonio al final del periodo fue de 3.013 miles de euros respecto a 2.895 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 196 respecto de los 176 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'448% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'327%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE S-B: La rentabilidad al final del periodo fue del 4.-2'295%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de -1'361% con un acumulado anual del 8'1606%.

El patrimonio al final del periodo fue de 2.476 miles de euros respecto a 2.139 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 248 respecto de los 208 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0'563% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1'665%.

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

Durante el trimestre hemos mantenido nuestra exposición sectorial sin apenas variaciones. El sector de centros comerciales es el de mayor peso en la cartera. En este segmento hemos incrementado nuestra posición en Simon Properties. Hemos incrementado la exposición al segmento de REITs especializados, y en concreto Public Storage, reduciendo el peso en el resto de valores en el segmento y siendo Equinix y Extra Space los más damnificados en esta rotación. En diversificados, hemos reducido el peso en Hispania, Lar España e incrementado en Gecina y Merlin Properties.

Por países y fruto de los cambios a nivel de cartera, el fondo se encuentra ahora más sobre ponderado en EE.UU.

Por la parte de divisa hemos mantenido cubierta casi la totalidad de la cartera y a raíz de los acontecimientos en Reino Unido hemos también cubierto totalmente la exposición a divisa.

Por sectores; Almacenaje -12,9%, Industrial y Oficinas -4,6% y Diversificados -3,8% fueron los peores sectores. Por el lado positivo, Salud 1,4% e Hipotecas 1,9% fueron los únicos sectores en positivo. Por regiones; Norte América (-2,1%) fue el peor país en este tercer trimestre. Por el lado positivo Europa (+3%) y sobre todo Asia (+5%) fueron las mejores regiones.

Por cuanto respecta a la inversión en instrumentos derivados, el fondo ha hecho uso de instrumentos derivados con el objetivo de cubrir el riesgo de divisa. Concretamente se han hecho coberturas sobre dólar australiano, libra esterlina y dólar americano.

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 12'369% para la CLASE EA, en el 12'369% para la CLASE LA, en el 12'369% para la CLASE SA, en el 12'369% para la CLASE EB, en el 12'369 para la CLASE LB, y en el 12'369% para la CLASE SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 1'183% y el IBEX del 17'926%. En cuanto al VaR histórico, ha sido del 7'396% para la CLASE EA, del 7'454% para la CLASE LA, del 7'487% para la CLASE SA, del 7'354% para la CLASE EB, del 7'454% para la CLASE LB y del 7'486% 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.

Seguimos favoreciendo EE.UU. como región con mejores fundamentales para el sector de REITs. Por segmentos seguimos sobre ponderados en centros comerciales, especializados e industriales y oficinas.

El segmento de REITs ha tenido un comportamiento dispar en este trimestre con regiones muy afectadas por una masiva toma de beneficios y los movimientos de bonos como es el caso de EE.UU. y otras donde los movimientos de la renta variable han contagiado, para bien, a esta clase de activo, como es el caso de Europa.

Pensamos que estas correcciones han dejado las valoraciones más atractivas. En un entorno de tipos bajos y crecimientos moderados pensamos que los ingresos de los REIT a niveles de crecimiento de entre el 3-5% no deberían verse revisados a la baja. Esto junto a un dividendo del 4% de media para el índice nos hace valorar esta clase de activo como una muy buena alternativa de inversión para aquellos inversores en busca de buenos dividendos.