

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4875

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2017

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

Grupo Gestora: MEDIOLANUM

Auditor: DELOITTE

Depositario: BANCO MEDIOLANUM, S.A.

Grupo Depositario: MEDIOLANUM

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.

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

Dirección

Entenza, 321
08029 - Barcelona
93 6023400

Correo electrónico

mediolanum.gestion@mediolanum.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03-06-2015

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Internacional.

Perfil de riesgo: 5

Descripción general

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

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo del mercado de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de inversión en países emergentes, así como de concentración geográfica o sectorial.

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan.

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

El fondo aplicará la Metodología del Compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con Instrumentos Financieros Derivados.

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

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

Durante el periodo de referencia de este informe, el fondo ha hecho uso de instrumentos derivados con fines de cobertura. En concreto se han utilizado futuros para cubrir la exposición a dólar, a pesar de ellos se mantiene una exposición a dólar del 5,2%. El fondo posee una exposición a riesgo dólar australiano del 5.20%, exposición a riesgo libra del 1.90% y por último a riesgo yen del 1.4%.

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	498.524,92	504.561,50	412	415	EUR			50
CLASE EB	805.454,94	792.336,62	545	528	EUR	0,06	0,17	50
CLASE SA	454.700,77	471.911,70	708	714	EUR			50
CLASE LA	420.560,91	423.974,52	333	342	EUR			50
CLASE SB	249.445,52	253.646,45	232	236	EUR	0,05	0,17	50
CLASE LB	232.605,21	250.903,89	179	182	EUR	0,05	0,17	50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE EA	EUR	5.134	4.951	1.683	
CLASE EB	EUR	7.767	7.337	1.782	
CLASE SA	EUR	4.547	5.203	2.390	
CLASE LA	EUR	4.249	4.277	2.276	
CLASE SB	EUR	2.338	2.455	1.387	
CLASE LB	EUR	2.203	2.772	2.050	

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE EA	EUR	10,2980	10,1716	10,2896	
CLASE EB	EUR	9,6428	9,7467	10,1624	
CLASE SA	EUR	9,9994	9,9659	10,2049	
CLASE LA	EUR	10,1028	10,0350	10,2294	
CLASE SB	EUR	9,3743	9,5615	10,1004	
CLASE LB	EUR	9,4694	9,6262	10,1211	

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

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASE EA	0,20		0,20	0,60		0,60	patrimonio		
CLASE EB	0,20		0,20	0,60		0,60	patrimonio		
CLASE SA	0,50		0,50	1,50		1,50	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 2016
Índice de rotación de la cartera	0,02	0	0,02	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,21	0,02	0,08	-0,05

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE SA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	0,34	-0,97	-0,13	1,45	-4,98	-2,34			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,49	06-07-2017	-1,49	06-07-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,51	14-08-2017	1,51	14-08-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	8,27	8,91	7,04	8,82	14,98	14,30			
Ibex-35	12,37	11,95	13,65	11,40	14,36	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,12	0,39	0,15	0,39	0,71			
100% BWREIT	7,99	7,96	6,94	9,02	14,71	14,27			
VaR histórico (iii)	6,96	6,96	7,30	7,79	8,19	8,19			

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

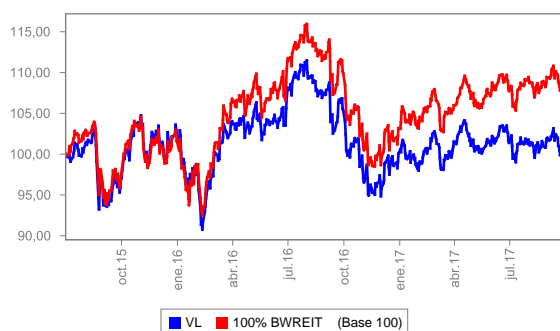
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

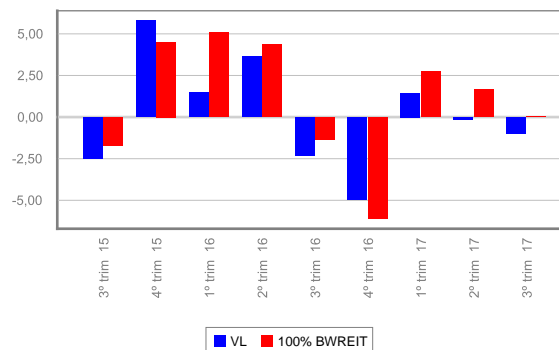
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,64	0,55	0,55	0,54	0,55	2,21	1,39		

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad 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	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	0,68	-0,85	-0,02	1,56	-4,87	-1,90			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,49	06-07-2017	-1,49	06-07-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,51	14-08-2017	1,51	14-08-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	8,29	8,95	7,04	8,83	14,98	14,30			
Ibex-35	12,37	11,95	13,65	11,40	14,36	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,12	0,39	0,15	0,39	0,71			
100% BWREIT	7,99	7,96	6,94	9,02	14,71	14,27			
VaR histórico (iii)	6,92	6,92	7,26	7,75	8,16	8,16			

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

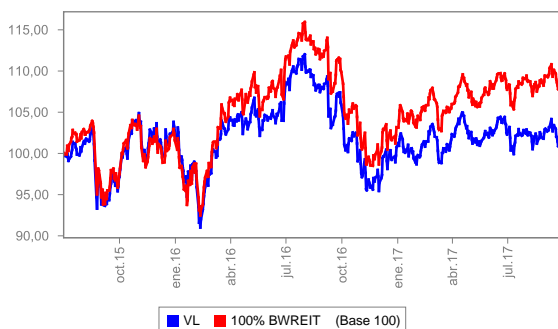
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

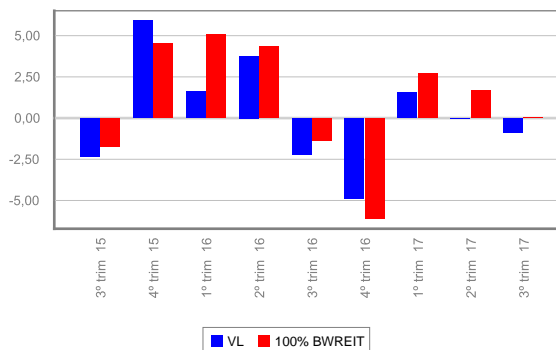
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,30	0,44	0,43	0,43	0,43	1,76	1,10		

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad 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	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	0,34	-0,97	-0,13	1,45	-4,98	-2,34			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,49	06-07-2017	-1,49	06-07-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,51	14-08-2017	1,51	14-08-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	8,27	8,90	7,04	8,83	14,98	14,30			
Ibex-35	12,37	11,95	13,65	11,40	14,36	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,12	0,39	0,15	0,39	0,71			
100% BWREIT	7,99	7,96	6,94	9,02	14,71	14,27			
VaR histórico (iii)	6,96	6,96	7,30	7,78	8,19	8,19			

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

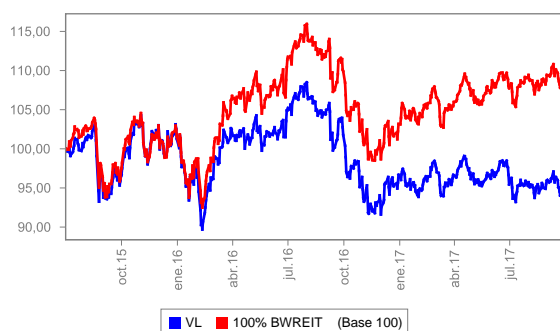
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

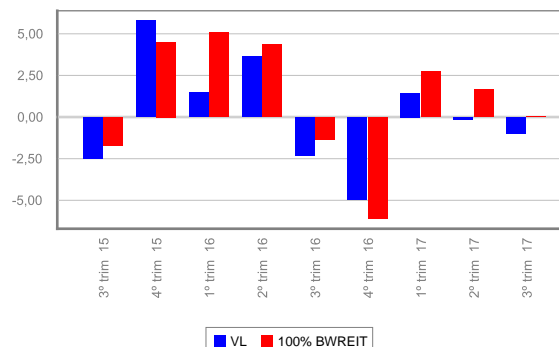
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,64	0,55	0,55	0,54	0,55	2,21	1,38		

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad 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	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	0,67	-0,85	-0,02	1,56	-4,87	-1,90			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,49	06-07-2017	-1,49	06-07-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,51	14-08-2017	1,51	14-08-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	8,27	8,90	7,04	8,83	14,98	14,30			
Ibex-35	12,37	11,95	13,65	11,40	14,36	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,12	0,39	0,15	0,39	0,71			
100% BWREIT	7,99	7,96	6,94	9,02	14,71	14,27			
VaR histórico (iii)	6,92	6,92	7,26	7,75	8,16	8,16			

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

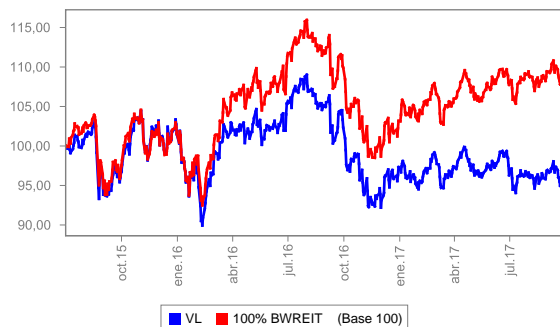
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

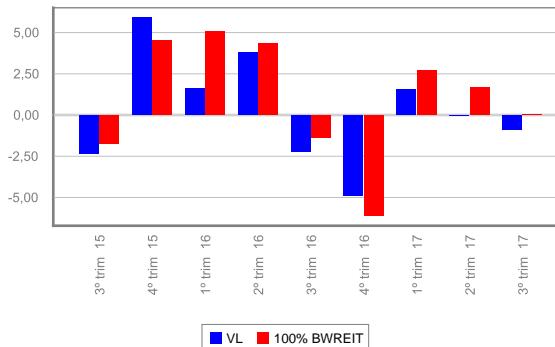
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,30	0,44	0,43	0,43	0,43	1,75	1,11		

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad 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	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	1,24	-0,67	0,17	1,75	-4,69	-1,15			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,48	06-07-2017	-1,48	06-07-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,51	14-08-2017	1,51	14-08-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	8,27	8,90	7,04	8,82	14,98	14,30			
Ibex-35	12,37	11,95	13,65	11,40	14,36	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,12	0,39	0,15	0,39	0,71			
100% BWREIT	7,99	7,96	6,94	9,02	14,71	14,27			
VaR histórico (iii)	6,86	6,86	7,20	7,69	8,10	8,10			

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

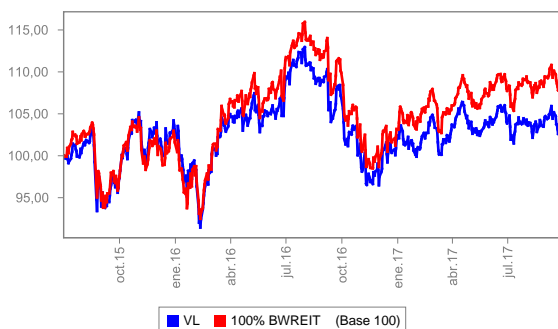
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

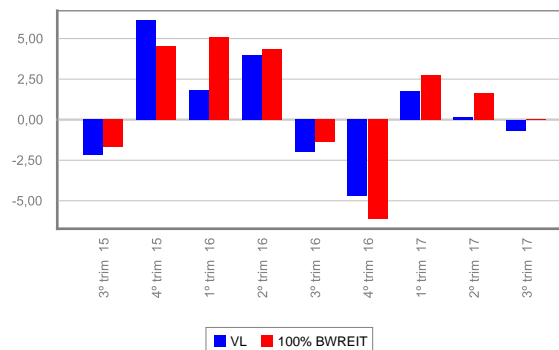
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,74	0,25	0,25	0,24	0,25	1,02	0,68		

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad 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	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	1,25	-0,66	0,17	1,76	-4,69	-1,05			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,48	06-07-2017	-1,48	06-07-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,51	14-08-2017	1,51	14-08-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	8,27	8,90	7,04	8,83	14,98	14,28			
Ibex-35	12,37	11,95	13,65	11,40	14,36	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,12	0,39	0,15	0,39	0,71			
100% BWREIT	7,99	7,96	6,94	9,02	14,71	14,27			
VaR histórico (iii)	6,84	6,84	7,18	7,66	8,07	8,07			

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

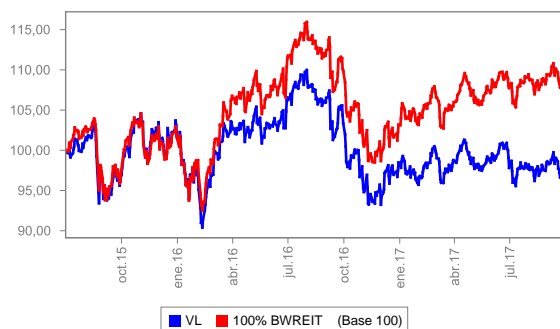
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

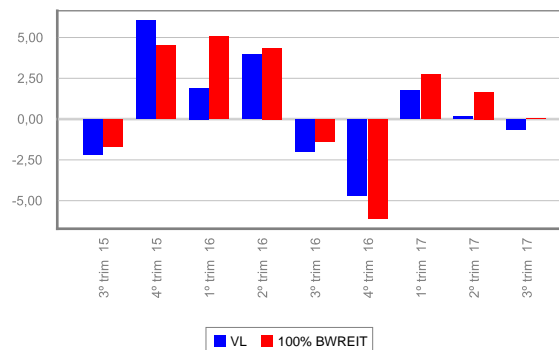
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,74	0,25	0,25	0,25	0,25	1,03	0,68		

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad 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	446.694	23.674	0,55
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	31.168	6.427	3,80
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	62.759	4.750	1,40
Renta Variable Euro	99.515	9.034	-1,35
Renta Variable Internacional	26.636	2.419	-1,06
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	28.921	1.794	0,42
Global	5.187	100	0,18
Total Fondos	700.880	48.198	0,43

* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	25.152	95,86	25.393	94,48
Cartera Interior	285	1,09	57	0,21
Cartera Exterior	24.867	94,78	25.336	94,27
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	252	0,96	1.157	4,30
(+/-) RESTO	833	3,17	326	1,21
TOTAL PATRIMONIO	26.237	100,00%	26.876	100,00%

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	26.876	28.055	26.995	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-1,33	-3,85	-2,63	-66,49
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	-0,26	-0,50	-1,08	-48,42
(+/-) Rendimientos Netos	-0,80	0,06	0,93	-1.300,99
(+) Rendimientos de Gestión	-0,42	0,44	2,05	-193,54
(+) Intereses				1.107,06
(+) Dividendos	0,59	1,11	2,42	-48,39
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,93	-4,75	-6,87	-40,31
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	2,06	4,29	6,93	-53,72
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,14	-0,22	-0,42	-37,32
(+/-) Otros Rendimientos				-100,00
(-) Gastos Repercutidos	-0,38	-0,37	-1,12	-2,62
(-) Comisión de gestión	-0,33	-0,33	-0,98	-2,70
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	-2,25
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-1,20
(-) Otros gastos de gestión corriente				-0,37
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.237	26.876	26.237	

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

3. Inversiones financieras

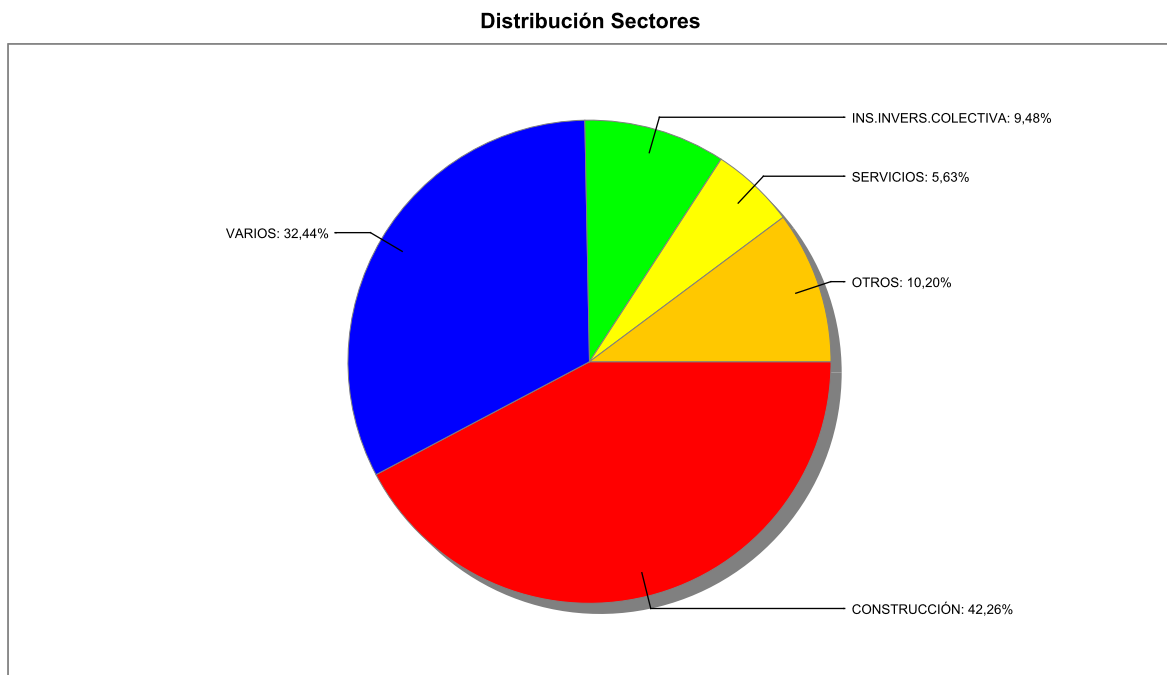
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	188	0,71		
TOTAL RV COTIZADA		188	0,71		
TOTAL RENTA VARIABLE		188	0,71		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		188	0,71		
ACCIONES GECINA SA	EUR	342	1,30	284	1,06
ACCIONES KLEPIERRE	EUR	336	1,28	363	1,35
ACCIONES BRITISH LAND CO PLC	GBP	214	0,82	216	0,80
ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO	EUR	674	2,57	723	2,69
ACCIONES LAND SECURITIES	GBP			299	1,11
ACCIONES VENTAS INC	USD	643	2,45	710	2,64
ACCIONES PROLOGIS INC	USD	962	3,67	886	3,30
ACCIONES BOSTON PROPERTIES IN	USD	545	2,08	532	1,98
ACCIONES HCP INC	USD	357	1,36	423	1,58
ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	692	2,64	705	2,62
ACCIONES HOST HOTELS & RESORT	USD	377	1,44	385	1,43
ACCIONES LINK REIT	HKD	497	1,90	483	1,80
ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	443	1,69	389	1,45
ACCIONES KIMCO REALTY CORP	USD	215	0,82	209	0,78
ACCIONES ANNALY CAPITAL MANAG	USD	370	1,41	350	1,30
ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST	USD	543	2,07	510	1,90
ACCIONES UDR INC	USD	290	1,11	307	1,14
ACCIONES GOODMAN GROUP	AUD	317	1,21	307	1,14
ACCIONES IRON MOUNTAIN INC	USD	288	1,10	263	0,98
ACCIONES STOCKLAND	AUD	227	0,86	235	0,87
ACCIONES DUKE REALTY CORP	USD	283	1,08	284	1,06
ACCIONES WP CAREY INC	USD	192	0,73	194	0,72
ACCIONES RIOCAN REIT	CAD	164	0,63	165	0,61
ACCIONES CAMDEN PROPERTY TRUS	USD	216	0,82	209	0,78
ACCIONES FONCIERE DES REGIONS	EUR	207	0,79	191	0,71
ACCIONES ICADE	EUR	193	0,74		
ACCIONES GPT GROUP	AUD	187	0,71	183	0,68
ACCIONES MID-AMERICA APTMNT	USD	324	1,23	330	1,23
ACCIONES MIRVAC GROUP	AUD	192	0,73	181	0,67
ACCIONES OMEGA HEALTHCARE INV	USD			175	0,65
ACCIONES LIBERTY PROPERTY	USD			173	0,64
ACCIONES DEXUS PROPERTY GROUP	AUD	200	0,76	202	0,75
ACCIONES AMERICAN CAMPUS COMM	USD			158	0,59
ACCIONES GAMING AND LEISURE	USD	206	0,79	218	0,81
ACCIONES SUN COMMUNITIES INC	USD	199	0,76	184	0,69
ACCIONES CROWN CASTLE INTL CO	USD	1.147	4,37	1.039	3,86
ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	1.676	6,39	1.608	5,98
ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	690	2,63	678	2,52
ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	1.048	4,00	1.029	3,83
ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	1.406	5,36	1.461	5,44
ACCIONES VORNADO REALTY TRUST	USD	396	1,51	500	1,86
ACCIONES AVALONBAY COM INC	USD	679	2,59	756	2,81
ACCIONES NIPPON BUILDING FUND	JPY	186	0,71	197	0,73
ACCIONES JAPAN RETAIL FUND IN	JPY	175	0,67	187	0,70
ACCIONES KILROY REALTY CORP	USD	190	0,72	207	0,77
ACCIONES MACERICH CO/THE	USD	222	0,84	242	0,90
ACCIONES REGENCY CENTERS CORP	USD	306	1,17	192	0,71
ACCIONES SL GREEN REALTY CORP	USD	280	1,07	302	1,12
ACCIONES APARTMENT INVESTMENT	USD	192	0,73	194	0,72
ACCIONES ALEXANDRIA REIT	USD	281	1,07	294	1,09
ACCIONES ESSEX PROPERTY TRUST	USD	475	1,81	498	1,85
ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE	USD	262	1,00	264	0,98
ACCIONES FEDERAL REALTY INVS	USD	250	0,95	263	0,98
ACCIONES VEREIT INC	USD	215	0,82	218	0,81
ACCIONES EQUINIX INC	USD	983	3,74	864	3,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES WELLTOWER INC	USD	742	2,83	780	2,90
ACCIONES VICINITY CENTRES	AUD	233	0,89	229	0,85
ACCIONES EQUITY LIFESTYLE PRO	USD	186	0,71	195	0,73
ACCIONES NOMURA REAL ESTATE M	JPY			144	0,53
ACCIONES AMERICAN CAPITAL AG	USD	188	0,72	191	0,71
ACCIONES GENERAL GROWTH PROP	USD	504	1,92	591	2,20
ACCIONES SBA COMMUNICATIONS	USD	486	1,85	470	1,75
ACCIONES INVITATION HOMES INC	USD	185	0,71	183	0,68
ACCIONES COLONY NORTHSTAR INC	USD	183	0,70	212	0,79
ACCIONES LAND SECURITIES	GBP	268	1,02		
TOTAL RV COTIZADA		24.929	95,05	25.414	94,53
TOTAL RENTA VARIABLE		24.929	95,05	25.414	94,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.929	95,05	25.414	94,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.117	95,76	25.414	94,53

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 DIC17	17.832	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		17.832	
TOTAL OBLIGACIONES		17.832	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Otros hechos relevantes.

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

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

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

- El día 30 de septiembre de 2017, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0'05357 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0'05412 euros por participación y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0'05511 euros por participación.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

El importe de las operaciones de compra ha sido de 1.226.533 euros, lo que representa un 4,60% sobre el patrimonio medio de la IIC.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 728.712 euros, lo que representa un 2,74% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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

El importe en concepto de comisiones de liquidación ha sido de 0,018% 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.

Durante el período hemos visto como los activos de riesgo han ido superando todos los obstáculos que pudiesen cambiar el escenario de crecimiento a nivel global, tensiones geopolíticas, endurecimiento de políticas monetarias más rápidas de lo que el mercado descontaba hace unos meses y desastres naturales. El principio del período fue complicado por los miedos a que el BCE empezase a reducir estímulos antes de final de año que provocaron un fortalecimiento del Euro frente a todas las divisas hasta niveles de enero de 2015 (fecha en la que empezó el plan de compra de activos del BCE). Conforme fueron cediendo las incertidumbres los activos de riesgo se han recuperado cerrando el mejor Septiembre de hace años y con volatilidades en todos los activos en mínimos históricos.

En Europa las bolsas acabaron con subidas en torno al 4%, destacando por el lado positivo Italia (+14,1%), y en el lado negativo España (-0,6%). A nivel sectorial los mejores sectores han sido los cíclicos (autos (+10,7%), tecnología (7,7%) y seguros (+6,8%) frente a los más defensivos (media -1% y farma -0,6%) en línea con lo que podríamos esperar de un entorno en el que hay crecimiento pero no se reducen las inyecciones de liquidez de los bancos centrales (BOJ, BCE). A nivel internacional Latam ha registrado el mejor comportamiento (Argentina +19% y Brasil +18%) han compensado el mal comportamiento de Asia (Indonesia -0,6%, India +1%) para cerrar el índice de emergentes en +7%. En renta fija el mejor comportamiento ha sido nuevamente en emergentes tanto gobiernos (+1,7%) como corporativos (+1,7%), si bien la apreciación del USD al final del período ha restado rentabilidad a estos activos. En mercados desarrollado los bonos corporativos lo hicieron mucho mejor que los soberanos sufriendo especialmente los plazos más largos de la curva que acabaron en negativo (-0,29% el 30 años EE.UU.).

En materias primas hemos visto una fuerte recuperación del crudo (Brent +15,8%) y de las industriales (Cobre +8,3%, Zinc +21,5%).

Como conclusión, un trimestre de ida vuelta en el que la correlación negativa entre bonos y bolsa explica los vaivenes. De cara a final de año con crecimientos estables a nivel macro y compañías reportando subidas de dos dígitos en los beneficios, sólo sorpresas del lado de los bancos centrales (ECB reduciendo compras antes de lo esperado), una reforma fiscal en EE.UU. menos agresiva de la que empieza a descontar el mercado, o una subida inesperada de la inflación, podrían cambiar la tónica de los últimos meses.

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 0.01% mientras que el fondo se ha depreciado un 0.66% en la clase EA.

La TIR del bono americano, que ejerce una influencia significativa en los movimientos a corto plazo del sector, apenas ha variado en el trimestre con lo que nuestro posicionamiento sectorial no se ha modificado. Preferimos los sectores residenciales, por la escasez de oferta, y el especializado, por su grado aislamiento respecto a los movimientos de tipos.

La diferencia de rentabilidades se debe tanto por nuestra selección de compañías, en sectores con mucho peso en el fondo (residencial y el de centros comerciales) no compensada por los aciertos en el segmento especializado donde la selección ha aportado mucho valor.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de - 0,670%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,635%.

El patrimonio al final del periodo era de 5.134 miles de euros respecto a 5.231 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 411 respecto de los 415 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,250% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,740%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de - 0,850%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,635%.

El patrimonio al final del periodo era de 4.249 miles de euros respecto a 4.320 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 332 respecto de los 342 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,440% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,300%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de - 0,970%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,635%.

El patrimonio al final del periodo era de 4.249 miles de euros respecto a 4.765 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 707 respecto de los 714 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,550% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,640%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de - 0,660%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,635%.

El patrimonio al final del periodo fue de 7.767 miles de euros respecto a 7.735 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 546 respecto de 528 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,250% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,740%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de - 0,850%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,635%.

El patrimonio al final del periodo fue de 2.203 miles de euros respecto a 2.410 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 179 respecto de 182 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,440% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,300%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de - 0,970%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,635%.

El patrimonio al final del periodo fue de 2.338 miles de euros respecto a 2.415 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 232 respecto de 236 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,550% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,640%.

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

Por sectores; salud, centros comerciales y residencial han sido los de peor comportamiento durante el trimestre. Nuestra selección de valores en el segmento de salud y el de centros comerciales junto al de oficinas ha ido en detrimento del fondo. No compensado suficientemente por nuestra sobre ponderación en el segmento especializado y la infra ponderación en el segmento de oficinas. Por compañías; Fonciere des Regions, Mirvac, Prologis, Link REIT y Gecina fueron las que más rentabilidad aportaron. Por el lado contrario; GGP, Colony Northstar, American Tower, Avalonbay Community y Crown Castle fueron las compañías que más rentabilidad detrajeron al fondo.

Por países; Australia, Hong Kong y Canadá han contribuido positivamente en el periodo mientras Estados Unidos, Francia y Japón drenaban toda la aportación de los mencionados anteriormente.

Dicho esto, y en cuanto a la composición del fondo, los sectores de mayor peso son el sector de especializado, el

de centros comerciales y el residencial con un 27%, 21% y 14% respectivamente. Por países, EE.UU., Francia y Australia son los países con mayor peso en el fondo con un 78%, 6% y 5% respectivamente. A cierre del semestre manteníamos nuestras posiciones en dólar prácticamente cubiertas en su totalidad dejando solo abierta una posición a dólar del 5%.

En derivados el fondo ha utilizado futuros para cubrir la exposición a dólar, a pesar de ellos se mantiene una exposición a dólar del 5,2%. El fondo posee una exposición a riesgo dólar australiano del 5.20%, exposición a riesgo libra del 1.90% y por último a riesgo yen del 1.4%. En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato EUR/USD son de 2.100 USD por contrato. Para el EUR/AUD son de 3.100 AUD por contrato, para el EUR/GBP son de 2.400 GBP y para el EUR/JPY son de 425.000 JPY.

El tracking error del fondo a final del periodo era del 3,29%.

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

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

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

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

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

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

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

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

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, en el 8,910% para la clase EA, en el 8,910% para la clase LA, en el 8,910% para la clase SA, en el 8,910% para la clase EB, en el 8,910% para la clase LB, y en el 8,910% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,680% y el IBEX del 12,370. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 6,860% para la clase EA, en el 6,920% para la clase LA, en el 6,960% para la clase SA, en el 6,840% para la clase EB, en el 6,920% para la clase LB y en el 6,960% 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 las noticias negativas que se vierten sobre el sector de REITs y su correlación con la TIR del bono

americano nos encontramos ante un escenario de estabilidad financiera que en la mayoría de los casos nada tiene que ver con épocas pasadas. Este sector se encuentra muy bien capitalizado con ratios de deuda neta sobre patrimonio 1 y cobertura del pago de intereses cercanos a 5 veces.

Por zonas geográficas nos sigue resultando interesante el mercado americano por la situación macroeconómica y la escasez de oferta en ciertos segmentos como el residencial. Con crecimientos de dividendos cercanos al 4% pensamos que el escenario es adecuado para invertir en REITs cotizados.

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

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

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

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

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

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

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

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

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