

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4875

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2019

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

Agustina Saragossa, 3-5
08017 - 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 MSCI WORLD REAL ESTATE NET TOTAL RETURN USD INDEX (M1WO0RE index), únicamente a efectos informativos o comparativos. El índice MSCI WORLD REAL ESTATE NET TOTAL RETURN USD INDEX (M1WO0RE index) es un índice ponderado por la capitalización de mercado de sus integrantes, ajustado por su free-float y que asume la reinversión de los dividendos netos. Está constituido por grandes y medianos valores de renta variable de 23 mercados desarrollados distintos. Todos los valores del índice están clasificados en el sector de Real Estate según los estándares GICS (Global Industry Classification Standard). 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 (77%) y a libra esterlina (11%).

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	282.348,11	290.180,03	286	296	EUR			50
CLASE EB	483.927,84	520.123,03	336	355	EUR	0,08	0,18	50
CLASE SA	265.754,22	274.292,06	458	478	EUR			50
CLASE LA	121.863,64	119.129,84	172	178	EUR			50
CLASE SB	157.012,35	158.223,61	139	143	EUR	0,07	0,17	50
CLASE LB	143.984,53	149.775,23	104	112	EUR	0,08	0,17	50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
CLASE EA	EUR	3.128	2.897	4.704	4.951
CLASE EB	EUR	4.686	4.366	7.545	7.337
CLASE SA	EUR	2.791	2.733	4.642	5.203
CLASE LA	EUR	1.305	1.293	4.245	4.277
CLASE SB	EUR	1.443	1.362	2.211	2.455
CLASE LB	EUR	1.349	1.219	1.928	2.772

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
CLASE EA	EUR	11,0800	9,4225	10,5640	10,1716
CLASE EB	EUR	9,6826	8,4596	9,8277	9,7467
CLASE SA	EUR	10,5036	9,0128	10,2267	9,9659
CLASE LA	EUR	10,7081	9,1575	10,3442	10,0350
CLASE SB	EUR	9,1897	8,1014	9,5252	9,5615
CLASE LB	EUR	9,3668	8,2298	9,6327	9,6262

* 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 2018
Índice de rotación de la cartera	1,52	0,03	1,51	3,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,66	0,73	0,55	-0,20

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	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	16,54	4,13	-0,13	12,07	-8,07	-11,87	2,62	-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 (%)	-1,40	05-08-2019	-1,40	05-08-2019	-3,43	09-09-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,10	16-08-2019	1,52	08-01-2019	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	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	8,13	8,25	8,27	7,76	13,56	11,21	7,94	14,30	
Ibex-35	12,18	13,19	10,96	12,33	15,74	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,01	0,19	0,39	0,39	0,60	0,71	
100% MSCI WORL REIT TR	9,15	9,77	9,17	8,15	16,35	12,36	7,61	14,27	
VaR histórico (iii)	7,09	7,09	7,30	7,50	7,18	7,18	6,58	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.

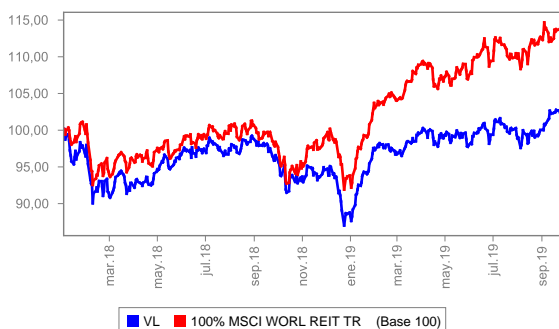
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

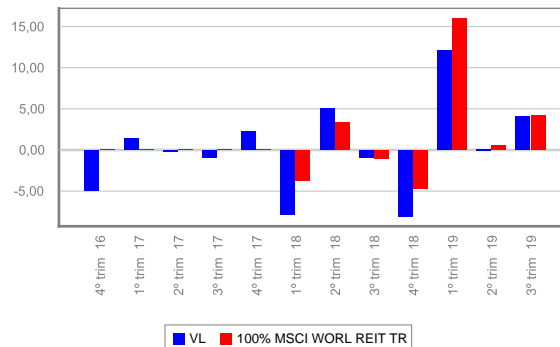
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
1,65	0,56	0,55	0,55	0,56	2,21	2,19	2,21	

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	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	16,93	4,25	-0,02	12,19	-7,97	-11,47	3,08	-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 (%)	-1,40	05-08-2019	-1,40	05-08-2019	-3,43	09-09-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,10	16-08-2019	1,53	08-01-2019	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	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	8,13	8,25	8,27	7,76	13,56	11,21	7,96	14,30	
Ibex-35	12,18	13,19	10,96	12,33	15,74	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,01	0,19	0,39	0,39	0,60	0,71	
100% MSCI WORL REIT TR	9,15	9,77	9,17	8,15	16,35	12,36	7,61	14,27	
VaR histórico (iii)	7,05	7,05	7,26	7,47	7,14	7,14	6,55	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.

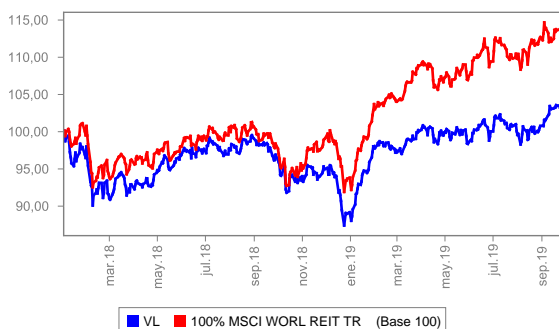
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

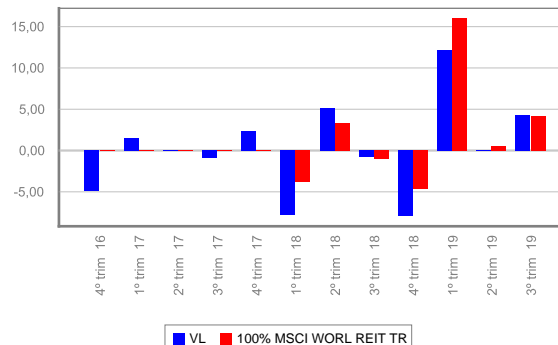
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
1,32	0,44	0,44	0,43	0,45	1,75	1,74	1,76	

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	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	16,54	4,13	-0,13	12,07	-8,07	-11,87	2,65	-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 (%)	-1,40	05-08-2019	-1,40	05-08-2019	-3,43	09-09-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,10	16-08-2019	1,52	08-01-2019	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	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	8,13	8,25	8,27	7,76	13,56	11,21	7,94	14,30	
Ibex-35	12,18	13,19	10,96	12,33	15,74	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,01	0,19	0,39	0,39	0,60	0,71	
100% MSCI WORL REIT TR	9,15	9,77	9,17	8,15	16,35	12,36	7,61	14,27	
VaR histórico (iii)	7,09	7,09	7,30	7,50	7,18	7,18	6,58	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.

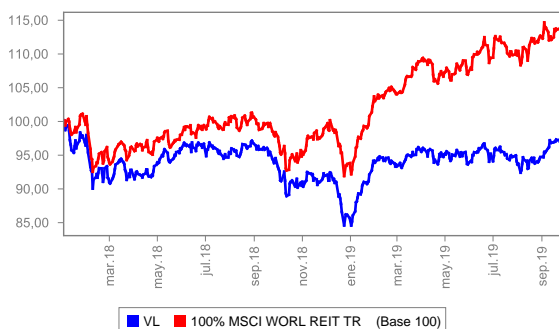
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

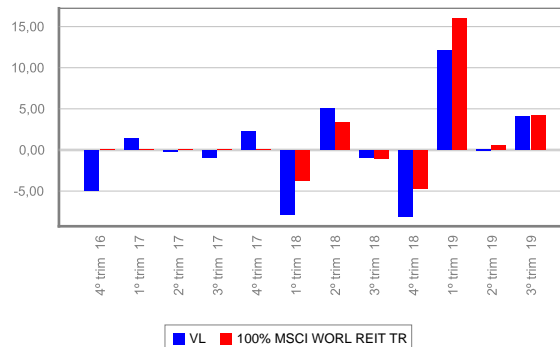
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
1,65	0,56	0,55	0,55	0,56	2,21	2,19	2,21	

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	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	16,93	4,25	-0,02	12,19	-7,97	-11,47	3,11	-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 (%)	-1,40	05-08-2019	-1,40	05-08-2019	-3,43	09-09-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,10	16-08-2019	1,53	08-01-2019	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	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	8,13	8,25	8,27	7,76	13,56	11,21	7,94	14,30	
Ibex-35	12,18	13,19	10,96	12,33	15,74	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,01	0,19	0,39	0,39	0,60	0,71	
100% MSCI WORL REIT TR	9,15	9,77	9,17	8,15	16,35	12,36	7,61	14,27	
VaR histórico (iii)	7,05	7,05	7,26	7,47	7,14	7,14	6,55	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.

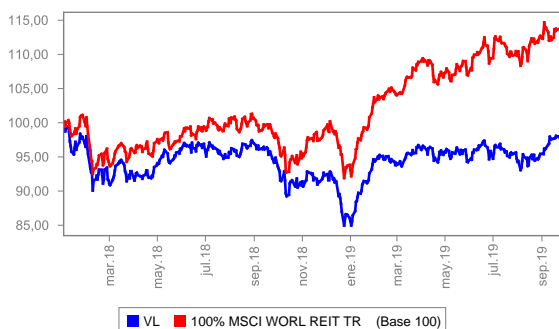
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

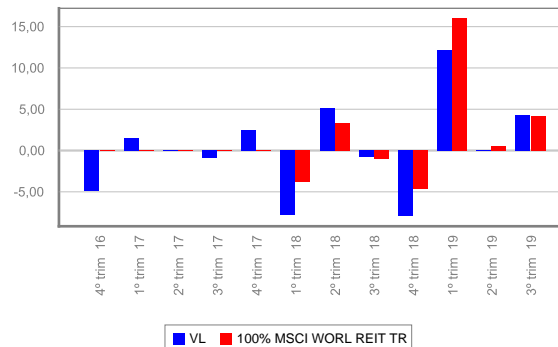
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
1,32	0,44	0,44	0,43	0,45	1,76	1,74	1,75	

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	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	17,59	4,44	0,17	12,40	-7,80	-10,81	3,86	-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 (%)	-1,40	05-08-2019	-1,40	05-08-2019	-3,43	09-09-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,11	16-08-2019	1,53	08-01-2019	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	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	8,13	8,25	8,27	7,76	13,56	11,21	7,94	14,30	
Ibex-35	12,18	13,19	10,96	12,33	15,74	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,01	0,19	0,39	0,39	0,60	0,71	
100% MSCI WORL REIT TR	9,15	9,77	9,17	8,15	16,35	12,36	7,61	14,27	
VaR histórico (iii)	6,99	6,99	7,20	7,41	7,08	7,08	6,49	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.

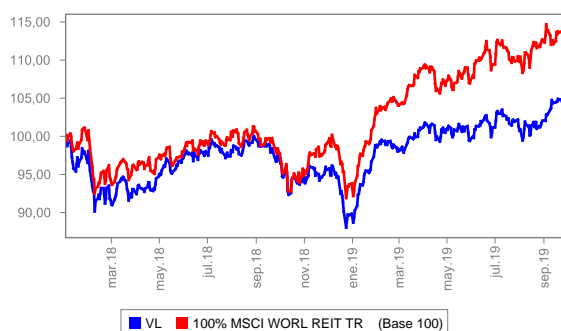
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

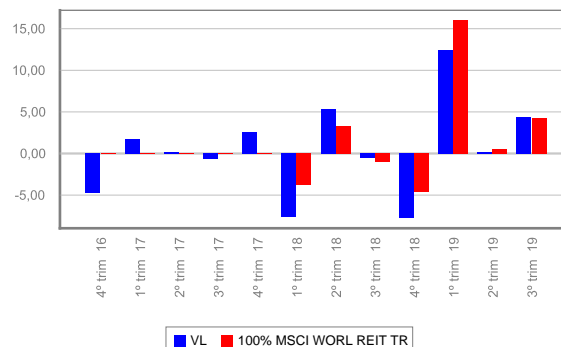
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,76	0,26	0,25	0,25	0,26	1,01	0,99	1,02	

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	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	17,59	4,44	0,17	12,40	-7,80	-10,81	3,90	-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 (%)	-1,40	05-08-2019	-1,40	05-08-2019	-3,43	09-09-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,11	16-08-2019	1,53	08-01-2019	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	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	8,13	8,25	8,27	7,76	13,56	11,21	7,94	14,28	
Ibex-35	12,18	13,19	10,96	12,33	15,74	13,62	12,81	25,78	
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,01	0,19	0,39	0,39	0,60	0,71	
100% MSCI WORL REIT TR	9,15	9,77	9,17	8,15	16,35	12,36	7,61	14,27	
VaR histórico (iii)	6,98	6,98	7,19	7,39	7,06	7,06	6,46	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.

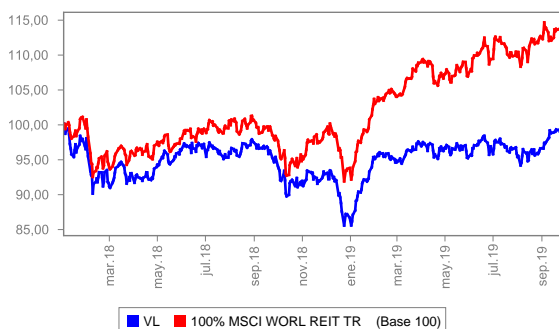
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

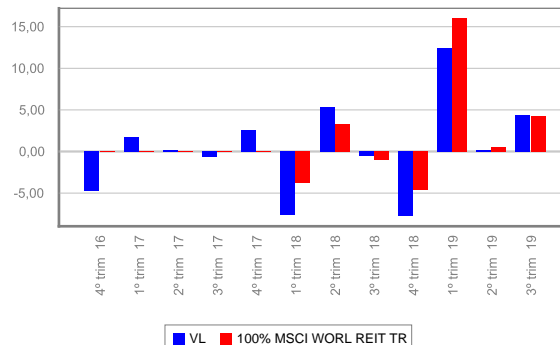
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,76	0,26	0,25	0,25	0,26	1,01	0,99	1,03	

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			
Renta Fija Euro	889.758	35.334	0,85
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	42.329	7.245	-1,26
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	77.078	5.631	0,80
Renta Variable Euro	85.806	8.283	-2,25
Renta Variable Internacional	14.689	1.535	3,88
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	5.181	103	0,79
Total Fondos	1.114.841	58.131	0,57

* 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	12.755	86,76	13.035	88,71
Cartera Interior	125	0,85	623	4,24
Cartera Exterior	12.630	85,91	12.412	84,47
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.470	10,00	1.348	9,17
(+/-) RESTO	477	3,24	311	2,12
TOTAL PATRIMONIO	14.702	100,00%	14.694	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)	14.694	15.277	13.870	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-3,80	-3,35	-8,65	11,29
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	-0,41	-0,59	-1,40	-31,86
(+/-) Rendimientos Netos	4,27	0,05	15,65	7.795,35
(+) Rendimientos de Gestión	4,66	0,42	16,81	974,17
(+) Intereses	0,02	0,01	0,03	68,18
(+) Dividendos	0,83	1,20	2,82	-32,18
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,65	-1,57	17,30	-514,40
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-3,80	0,63	-5,50	-691,03
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,61	0,27	1,82	123,49
(+/-) Otros Resultados	0,36	-0,11	0,34	-431,56
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,39	-0,37	-1,16	2,24
(-) Comisión de gestión	-0,32	-0,32	-0,96	-1,08
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	-0,96
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	-1,98
(-) Otros gastos de gestión corriente			-0,01	-2,45
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,05	7.819,34
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.702	14.694	14.702	

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

3. Inversiones financieras

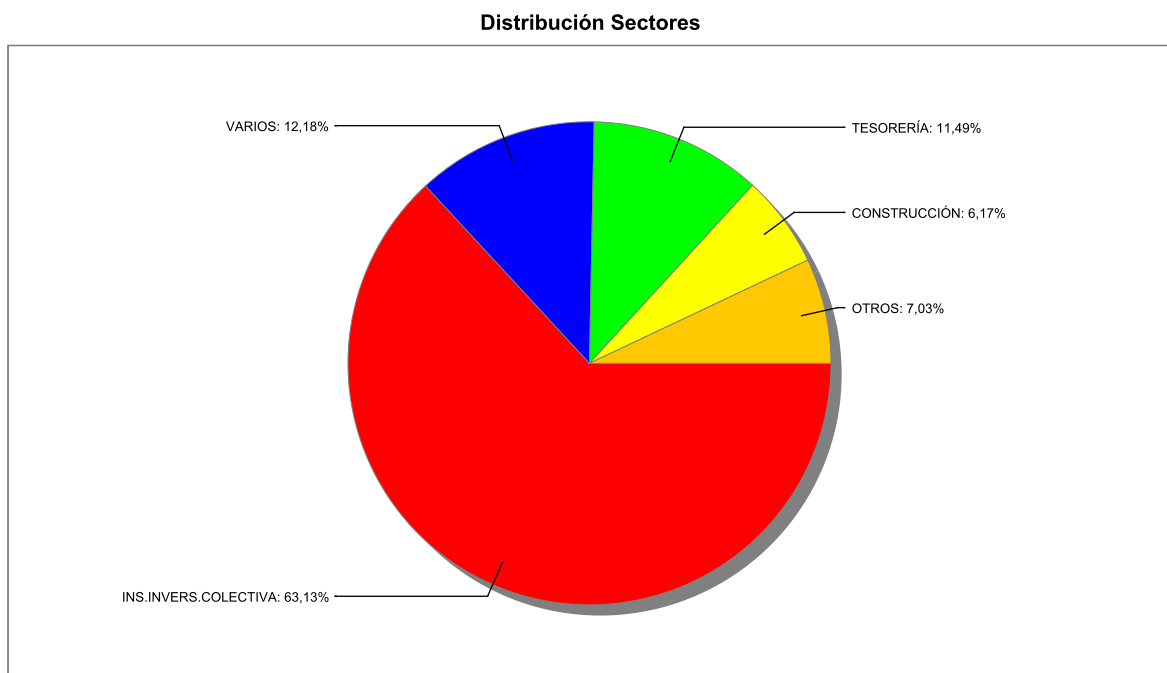
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR			232	1,58
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR			266	1,81
TOTAL RV COTIZADA				498	3,39
TOTAL RENTA VARIABLE				498	3,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				498	3,39
ACCIONES GECINA SA	EUR			252	1,71
ACCIONES KLEPIERRE	EUR	229	1,56	217	1,48
ACCIONES BRITISH LAND CO PLC	GBP	294	2,00		
ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD			212	1,44
ACCIONES HOST HOTELS & RESORT	USD			96	0,65
ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD			190	1,29
ACCIONES ANNALY CAPITAL MANAG	USD			185	1,26
ACCIONES IRON MOUNTAIN INC	USD			218	1,48
ACCIONES DUKE REALTY CORP	USD			292	1,99
ACCIONES CHOICE PROPERTIES RE	CAD			124	0,84
ACCIONES COLUMBIA PROPERTY TR	USD	266	1,81		
ACCIONES INTU PROPERTIES PLC	GBP	298	2,02		
ACCIONES RIOCAN REIT	CAD	261	1,78		
ACCIONES CAMDEN PROPERTY TRUS	USD	273	1,86	283	1,92
ACCIONES FONCIERE DES REGIONS	EUR	252	1,72	207	1,41
ACCIONES MID-AMERICA APTMNT	USD	257	1,75	129	0,88
ACCIONES OMEGA HEALTHCARE INV	USD	276	1,88		
ACCIONES STARWOOD PROPERTY	USD			133	0,91
ACCIONES NATIONAL RETAIL PROP	USD	290	1,97		
ACCIONES RYMAN HOSPITALITY PR	USD			243	1,65
ACCIONES GEO GROUP INC/THE	USD	266	1,81	105	0,72
ACCIONES MEDICAL PROPERTIES	USD			247	1,68
ACCIONES MFA FINANCIAL INC	USD	286	1,94		
ACCIONES HOSPITALITY PROP	USD			218	1,48
ACCIONES SEGRO PLC	GBP	304	2,07	271	1,84
ACCIONES CORECIVIC INC	USD	271	1,84		
ACCIONES GAMING AND LEISURE	USD	281	1,91		
ACCIONES OUTFRONT MEDIA INC	USD	161	1,09		
ACCIONES HIGHWOODS PROP	USD	289	1,96		
ACCIONES RLJ LODGING TRUST	USD			195	1,33
ACCIONES TWO HARBORS INV	USD			190	1,29
ACCIONES SUN COMMUNITIES INC	USD			331	2,25
ACCIONES STAG INDUSTRIAL	USD	262	1,78	295	2,01
ACCIONES CORPORATE OFFICE PRO	USD	264	1,80		
ACCIONES NATL HEALTH INVESTOR	USD	258	1,76	216	1,47
ACCIONES CAN APARTMENT PROPER	CAD			217	1,48
ACCIONES ALTAREA	EUR	254	1,73	246	1,68
ACCIONES PS BUSINESS PARKS IN	USD	263	1,79		
ACCIONES NEW RESIDENTIAL INV	USD			210	1,43
ACCIONES SABRA HEALTH CARE RE	USD	280	1,91	180	1,23
ACCIONES EASTGROUP PROPERTIE	USD			307	2,09
ACCIONES ALSTRIA OFFICE	EUR	271	1,84	277	1,88
ACCIONES DERWENT LONDON PLC	GBP			233	1,59
ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	158	1,08		
ACCIONES AVALONBAY COM INC	USD			268	1,82
ACCIONES ALEXANDRIA REIT	USD			238	1,62
ACCIONES ESSEX PROPERTY TRUST	USD	273	1,86	279	1,90
ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE	USD			269	1,83
ACCIONES VEREIT INC	USD	248	1,68		
ACCIONES EQUITY LIFESTYLE PRO	USD			271	1,85
ACCIONES INVITATION HOMES INC	USD			309	2,10
ACCIONES LAND SECURITIES	GBP	241	1,64	233	1,58
ACCIONES VONOVIA SE	EUR			222	1,51
ACCIONES APPLE HOSPITALITY	USD	262	1,78	236	1,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES TRITAX BIG BOX REIT	GBP	279	1,90	263	1,79
ACCIONES GREAT PORTLAND ESTAT	GBP			205	1,40
ACCIONES PARK HOTELS & RESORT	USD	321	2,18	121	0,82
ACCIONES SWISS PRIME SITE AG	CHF			232	1,58
ACCIONES SMARTCENTRES REAL ES	CAD	229	1,56	227	1,54
ACCIONES STORE CAPITAL CORP	USD			247	1,68
ACCIONES THE UNITE GROUP PLC	GBP	259	1,76	152	1,04
ACCIONES TANGER FACTORY OUTLE	USD	254	1,73		
ACCIONES UNITI GROUP INC	USD	246	1,67	110	0,75
ACCIONES MGM GROWTH PROPERTIE	USD	255	1,73	249	1,70
ACCIONES REXFORD INDUSTRIAL	USD			270	1,84
ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO-WEST	EUR	268	1,82		
ACCIONES LIFE STORAGE INC	USD			251	1,71
ACCIONES APOLLO COMMERCIAL	USD	283	1,93		
ACCIONES H&R REAL ESTATE INV	CAD	244	1,66		
ACCIONES SPIRIT REALTY CAP	USD	274	1,87		
ACCIONES EQUITY COMMONWEALTH	USD	261	1,78		
ACCIONES OFFICE PROPERTIES IN	USD	259	1,76		
ACCIONES WORKSPACE GROUP PLC	GBP	252	1,71		
ACCIONES BROOKFIELD PROPERTY	CAD	261	1,77		
TOTAL RV COTIZADA		11.533	78,45	11.171	76,03
TOTAL RENTA VARIABLE		11.533	78,45	11.171	76,03
PARTICIPACIONES NOMURA ASSET MNGMT	JPY	575	3,91	598	4,07
PARTICIPACIONES VANGUARD INVESTMENTS	AUD	450	3,06	456	3,10
PARTICIPACIONES LION GLOBAL INVESTOR	SGD	241	1,64	312	2,12
TOTAL IIC		1.266	8,61	1.366	9,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.799	87,06	12.537	85,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.799	87,06	13.035	88,71

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. EURO FX CURR FUT DIC19	10.914	cobertura
LIBRA ESTERLINA	C/ Fut. F. EURO/GBP FUTURE DIC19	1.509	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		12.423	
TOTAL OBLIGACIONES		12.423	

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 2019, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0,06665 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0,06779 euros por participación, y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0,06981 euros por participación.

- El día 30 de junio de 2019, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0,10373 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0,10561 euros por participación, y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0,10897 euros por participación.

- El día 30 de septiembre de 2019, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0,07435 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0,07578 euros por participación, y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0,07834 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 10.658.687 euros, lo que representa un 72,57% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 11.980.997 euros, lo que representa un 81,57% 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 0,146% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

Las operaciones simultáneas, 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 trimestre hemos continuado con la tendencia iniciada en 2018 de desaceleración en las manufacturas a nivel global que están siendo compensadas por demandas internas con un crecimiento más o menos estable (gracias a la creación de empleo). La debilidad en las manufacturas ya no sólo se centra en las economías más expuestas a China (Corea del Sur, Alemania, Japón) sino que empieza a extenderse a nivel global (España, Francia, EE.UU.) dada la integración en los últimos lustros de los procesos de producción. Por esto, cada vez que se anuncian nuevas tarifas, se está restringiendo el comercio global no sólo las del país objetivo (EE.UU. o China) y los efectos pasados unos trimestres se reflejan en la actividad global (como está ocurriendo ya).

Para contrarrestar esta debilidad, los bancos centrales han venido anunciando nuevos estímulos (bajadas de tipos y recompras bonos). En EE.UU. se han bajado tipos 2 veces hasta el 2%, en Europa se han bajado los tipos (-0,5%) y se iniciarán a partir de noviembre las compras de bonos (20.000 Mln al mes), en países emergentes se han bajado tipos (Rusia, Brasil, México, Turquía) y en China. se bajaron las reservas obligatorias de los bancos.

Este entorno macro cada vez más débil (ya a nivel global a finales del trimestre) y bancos centrales anunciando más estímulos (se iniciaron a finales del segundo trimestre), los activos que mejor se han comportado han sido los de menor riesgo (refugio). En general, mejor renta fija que renta variable y dentro de cada activo los más favorecidos por menor inflación y crecimiento.

La renta variable global tras la recuperación en septiembre ha cerrado sin cambios (MSCI World +0,08%), destacando el buen comportamiento de la Eurozona (Eurostoxx 50 +2,76%) liderado por Italia (Mibtel +4,11%). Los sectores más defensivos (eléctricas +8,13%, farmacéuticas +6% y alimentación +5,79%) han sido los que mejor se han comportado frente a los más cíclicos (materias primas -2,37%, autos -2% y petróleo -1,5%). Estos movimientos sectoriales los hemos visto durante todo el año, defensivos frentes a cíclicos, crecimiento frente a valor, en función de si lo que pesa es la macro deteriorándose (activos refugio haciéndolo mejor en relativo) o si son las expectativas de algún estímulo, fiscal o monetario, (cíclicas, mejor que defensivas). La renta variable española ha sido la que peor se ha comportado (IBEX +0,5%) a pesar de la recuperación de los bancos a la vuelta del verano (índice bancos España+8,8%). Las pequeñas compañías son las que más están afectadas por un menor crecimiento y este sería el argumento para explicar su mal comportamiento durante el trimestre (IBEX mid caps -5,5%, Small Caps Francia -4%, MSCI Europe Small cap +1,6%).

En renta fija los bonos de gobierno han sido el mejor activo, especialmente los de más duración (bonos alemanes a 30 años +10,7% y EE.UU. 30 años +7,7%). El recrudescimiento en la guerra comercial entre EE.UU. y China (con la intención de imponer tarifas sobre 300.000 millones) han reabierto los temores del crecimiento mundial reflejándose en las bajadas en las expectativas de inflación a cinco años (Europa 1,1%, EE.UU. 1,9%). Los bonos de más riesgo han saldado el trimestre con pérdidas (High yield EUR -1,53%, en EE.UU. 0%), los bonos corporativos con buen grado de inversión registraron ligeras subidas (Investment grade Europa +1,29% y +2,5% en EE.UU.) y los bonos de gobierno fueron los que mejor se comportaron especialmente los bonos periféricos (fueron

los más beneficiados +5,5%, de las políticas de estímulo del BCE) reflejando la búsqueda de rentabilidad. La deuda de gobiernos emergentes sobre todo en divisa local tuvo mal comportamiento (gobiernos emergentes -2,6% en divisa local, +0,85% en USD). Los problemas con la deuda en Argentina parece que se han circunscrito a los bonos de ese país y no se han trasladado al resto de bonos de gobiernos. La renta fija privada de emergentes (CEMBI +0,8% en USD) se ha comportado mejor que la de gobiernos, pero peor que los corporativos de desarrollados.

La última vez que vimos una intervención coordinada de los bancos centrales fue en 2016, la duda es si los estímulos monetarios son los necesarios para evitar el lento declive que se está experimentando en el crecimiento global y sobre todo evitar que se empiece a trasladar a la demanda interna (con aumentos de la tasa de paro). En la Eurozona (y Japón) parece claro que con los tipos en negativo la capacidad de estímulo es limitada y cada vez es más evidente la necesidad de estímulos fiscales, el problema es que éstos tienen un elevado trasfondo político y no son tan fáciles de orquestar como los monetarios.

Durante el último trimestre esperamos un escenario binario para los activos de riesgo, de un lado todos los estímulos que se iniciaron en el segundo trimestre deberían empezar a reflejarse en la economía real en los últimos meses. Frente a esto las dos incertidumbres que llevamos arrastrando desde hace trimestres (Brexit y China) podrían tener un mal desenlace. Si la aplicación de las tarifas por parte de EE.UU. se retrasa y el Brexit se cierra con acuerdo podríamos tener un buen final de año para los activos de riesgo.

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.

En julio los bancos centrales a nivel global han empezado a implementar los mensajes de los últimos meses. Apoyados en unos datos de inflación que están perdiendo impulso a nivel global (excepto en China por la subida de los alimentos) y en un sector manufacturero que no da ninguna muestra de estabilización (los datos de confianza sólo indican expansión manufacturera en EE.UU., Canadá e India). Los bancos centrales, 5 en el mes, que han bajado tipos lo han hecho de un modo "preventivo" dado que las economías siguen mostrando crecimiento en tasas interanuales gracias a la demanda interna (creación de empleo). La renta variable ha seguido con avances, pero con diferencias importantes a nivel global. Mientras en EE.UU. se marcaban máximos históricos en Europa, en Asia y Emergentes no se lograban superar los máximos de abril. En la Eurozona Alemania y España han sido los que peor se han comportado frente a Italia. En cuanto a sectores, Alimentación, Farma y tecnología han sido los que mejor se han comportado frente a bancos, autos y Telecom. Esta evolución sectorial del mes refleja fielmente cómo están saliendo los resultados empresariales de la primera mitad de año (mejor sectores defensivos con revisiones al alza frente a los más cíclicos).

En cuanto a la cartera, los sectores que más rentabilidad aportaron fueron el residencial, hipotecas, industrial y salud. Por el lado contrario, los sectores que más restaron fueron retail, hoteles, especializados y oficinas. A nivel países, los que más rentabilidad aportaron fueron Estados Unidos, Japón, Alemania y Australia, mientras que Reino Unido, Canadá y Singapur fueron los que peor se comportaron. Las coberturas del riesgo dólar nos han restado rentabilidad durante el mes.

En agosto la situación económica global ha seguido debilitándose, lastrada, entre otros factores, por la evolución negativa del comercio internacional. Las economías más abiertas de Europa y del este de Asia han sido las más afectadas, y sus efectos adversos se están extendiendo a otras economías a través de la debilidad en la producción industrial. La renta variable Europea ha conseguido cerrar el mes ligeramente en negativo gracias a la recuperación en las últimas sesiones que permitieron cerrar en positivo a los sectores más defensivos (Utilities +3,43%, Farma+3,51%, Telecom +0,57%, alimentación +0,33%). Los sectores más castigados fueron bancos, Autos, materiales básicos y petróleo. Fuera de la Eurozona, Emergentes fue la peor área, especialmente Asia. EE.UU. lideró la caída a principios de mes pero al final se dejó 1,81% (S&P500) fundamentalmente por la caída de bancos y petroleras que lastraron al índice de pequeñas. La incertidumbre macro unida a las bajadas de tipos llevadas a cabo y que se esperan se sigan produciendo hasta final de año, sin descartar otros tipos de estímulos, han llevado a nuevos mínimos a los bonos de gobiernos, (Bund -0,69%, España 10 años +0,127%...). Con bonos en EE.UU. actuando de activo refugio a nivel global. Los bonos corporativos de menor riesgo lo hicieron mejor que los de mayor riesgo en la Eurozona y a nivel global. La renta fija emergente ha seguido la pauta de los desarrollados, mejor comportamiento de gobiernos frente a crédito.

En cuanto a la cartera, los sectores que más rentabilidad aportaron fueron el residencial, salud, especializados y retail. Por el lado contrario, los sectores que más restaron fueron industrial, hipotecas y oficinas. A nivel países, los que más rentabilidad aportaron fueron Estados Unidos, Japón, Reino Unido y Canadá, mientras que Australia, Singapur y Francia fueron los que peor se comportaron. Las coberturas del riesgo dólar nos han restado rentabilidad durante el mes.

El comportamiento de los activos durante el mes de septiembre se explica por la rebaja de tensión entre EE.UU. y China (retrasando la implementación de las tarifas anunciadas en Agosto (300.000 Mln) a la segunda parte de octubre) y las actuaciones de los bancos centrales. Esto ha permitido pasar por alto los datos de economía real y encuestas manufacturares que apuntan a un tercer trimestre peor que el anterior. Los activos de riesgo en la Eurozona han sido los que mejor se han comportado recuperando las pérdidas acumuladas en el trimestre empujados por financieras y cíclicas. Los sectores más defensivos se quedaron atrás. Esta dinámica es la que hemos visto durante todo el año (defensivos frente a cíclicas y bancos), pero este mes ha sido la primera vez desde hace varios años en que las pequeñas compañías se han quedado atrás en el rebote de mercado. Por países España y Alemania han sido los que mejor se han comportado apoyados por el elevado peso de bancos y

aseguradoras. El entorno de más estímulos y menor incertidumbre política se reflejó en un ligero aumento de los tipos de los bonos de gobierno a nivel global. Este repunte provocó pérdidas más acusadas en los plazos más largos, los bonos periféricos se comportaron mejor que los "core" reflejando el anuncio de más recompras del BCE y la búsqueda de rentabilidad positiva de los inversores. Los bonos corporativos registraron pérdidas, por varios motivos, repunte en los tipos sin riesgo de referencia (las curvas ampliaron 10 pb en todos los tramos), enorme cantidad de emisiones de compañías (septiembre récord de emisiones en Europa) y la quiebra de la inglesa Thomas Cook que, aunque afectó sólo a las compañías del sector si se reflejó en los índices (High Yield EUr - 2,48%).

En septiembre en cuanto a la cartera, los sectores que más rentabilidad aportaron fueron retail, oficinas, especializados y diversificado. Todos los sectores aportaron rentabilidad positiva al fondo. A nivel países, los que más rentabilidad aportaron fueron Estados Unidos, Reino Unido, Francia y Canadá, por el contrario, únicamente Australia restó rentabilidad.

El mal comportamiento del euro durante el mes hizo que las coberturas de divisa restasen rentabilidad.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 4,440%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4,22% con un acumulado anual del 21,54%.

El patrimonio al final del periodo era de 3.128 miles de euros respecto a 3.078 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 286 respecto de los 296 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,260% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,760%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 4,250%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4,22% con un acumulado anual del 21,54%.

El patrimonio al final del periodo era de 1.305 miles de euros respecto a 1.224 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 172 respecto de los 178 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,440% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,320%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 4,130%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4,22% con un acumulado anual del 21,54%.

El patrimonio al final del periodo era de 1.305 miles de euros respecto a 2.767 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 458 respecto de los 478 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,560% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,650%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de 4,440%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4,22% con un acumulado anual del 21,54%.

El patrimonio al final del periodo fue de 4.695 miles de euros respecto a 4.861 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 336 respecto de 355 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,260% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,760%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 4,250%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4,22% con un acumulado anual del 21,54%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.349 miles de euros respecto a 1.357 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 104 respecto de 110 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,440% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,320%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 4,130%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 4,22% con un acumulado anual del 21,54%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.444 miles de euros respecto a 1.408 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 139 respecto de 143 partícipes al final del periodo

anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,560% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,650%.

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

Durante el mes de julio lo más destacado fueron las compras de Columbia Property, Senior Housing Properties, CoreCivic, Hammerson, EPR Properties, PS Business Parks. Por el lado de las ventas, destacamos: Vonovia, Residential Investments, Equity Lifestyles, Gecina, Iron Mountain y Medical Properties.

Durante el mes de agosto lo más destacado fueron las compras de GEO Group Inc, Covivio, Equity Residential, National Retail Properties, Park hotels, Workspace Group. Por el lado de las ventas, las más destacadas fueron las de Rexford Industrial, Ryman Hospitality, Hammerson, Canadian Apartment y EPR Properties.

Durante el mes de septiembre la operativa del fondo se caracterizó por las ventas. Las más destacadas fueron las de: Choice Properties, Sabra Health Care, Unibail Rodamco, Essex Property y Omega Healthcare. Por el lado de las compras las más destacadas fueron las de Vereit, Uniti Group, Tanger Factory y Brookfield Property.

El fondo ha hecho uso de instrumentos derivados durante el periodo con fines de cobertura. En concreto se han utilizado futuros para cubrir la exposición a dólar (77%) y a libra esterlina (11%). En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato EUR/USD son de 2200 USD por contrato. Para el EUR/GBP son de 2970 GBP.

El tracking error del fondo a final del periodo era del 6,18%.

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.

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.

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

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

Los criterios en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera del fondo especialmente por cuanto atañen al derecho de asistencia y voto en las juntas generales radicadas en España, son los siguientes:

- En el caso de que los valores integrados en las IIC tengan una antigüedad superior a 12 meses y su participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad emisora, un representante de MEDIOLANUM GESTION, SGIIC, S.A., en su calidad de Entidad Gestora, asistirá presencialmente a la Junta de Accionistas de la sociedad emisora de dichos valores y ejercerá el derecho a voto atribuible a cada uno de los fondos gestionados. El responsable de cumplimiento normativo verifica cuando la participación en un activo es superior al 1%, y en estos casos debe informar al Director General de la Gestora.

- En el caso de que los valores integrados en las IIC tengan una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% del capital de la sociedad emisora, MEDIOLANUM GESTION, 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 emisora.

Para las sociedades no radicadas en España, en el caso de recibir la convocatoria de asistencia o tener constancia de la misma, siempre se delegará en el Consejo de Administración de la sociedad o en órgano análogo que aparezca en la convocatoria.

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, en el 8,250% para la clase EA, en el 8,250% para la clase LA, en el 8,250% para la clase SA, en el 8,250% para la clase EB, en el 8,250% para la clase LB, y en el 8,250% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,980% y el IBEX del 12,180. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 6,990% para la clase EA, en el 7,050% para la

clase LA, en el 7,090% para la clase SA, en el 6,980% para la clase EB, en el 7,050% para la clase LB y en el 7,090% 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.

Durante el último trimestre esperamos un escenario binario para los activos de riesgo, de un lado todos los estímulos que se iniciaron en el segundo trimestre deberían empezar a reflejarse en la economía real en los últimos meses. Frente a esto las dos incertidumbres que llevamos arrastrando desde hace trimestres (Brexit y China) podrían tener un mal desenlace. Si la aplicación de las tarifas por parte de EE.UU. se retrasa y el Brexit se cierra con acuerdo podríamos tener un buen final de año para los activos de riesgo.

10. Información sobre la política de remuneración

No existe información sobre política de remuneración

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total