

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4875

Informe: Semestral del Segundo semestre 2017

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

Grupo Gestora: MEDIOLANUM

Auditor: DELOITTE

Depositario: BANCO MEDIOLANUM, S.A.

Grupo Depositario: MEDIOLANUM

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancomediolanum.es.

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 atiende 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%.

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	445.259,93	504.561,50	380	415	EUR			50
CLASE EB	767.758,45	792.336,62	525	528	EUR	0,12	0,17	50
CLASE SA	453.864,38	471.911,70	705	714	EUR			50
CLASE LA	410.406,77	423.974,52	322	342	EUR			50
CLASE SB	232.157,03	253.646,45	226	236	EUR	0,12	0,17	50
CLASE LB	200.199,06	250.903,89	162	182	EUR	0,12	0,17	50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE EA	EUR	4.704	4.951	1.683	
CLASE EB	EUR	7.545	7.337	1.782	
CLASE SA	EUR	4.642	5.203	2.390	
CLASE LA	EUR	4.245	4.277	2.276	
CLASE SB	EUR	2.211	2.455	1.387	
CLASE LB	EUR	1.928	2.772	2.050	

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2016	2015	2014
CLASE EA	EUR	10,5640	10,1716	10,2896	
CLASE EB	EUR	9,8277	9,7467	10,1624	
CLASE SA	EUR	10,2267	9,9659	10,2049	
CLASE LA	EUR	10,3442	10,0350	10,2294	
CLASE SB	EUR	9,5252	9,5615	10,1004	
CLASE LB	EUR	9,6327	9,6262	10,1211	

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

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASE EA	0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio		
CLASE EB	0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio		
CLASE SA	1,01		1,01	2,00		2,00	patrimonio		
CLASE LA	0,78		0,78	1,55		1,55	patrimonio		
CLASE SB	1,01		1,01	2,00		2,00	patrimonio		
CLASE LB	0,78		0,78	1,55		1,55	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE EA	0,08	0,15	patrimonio	
CLASE EB	0,08	0,15	patrimonio	
CLASE SA	0,08	0,15	patrimonio	
CLASE LA	0,08	0,15	patrimonio	
CLASE SB	0,08	0,15	patrimonio	
CLASE LB	0,08	0,15	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2016
Índice de rotación de la cartera	0,07	0	0,07	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,20	0,01	0,10	-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	2,62	2,27	-0,97	-0,13	1,45	-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	19-12-2017	-1,49	19-12-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,06	06-11-2017	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	7,94	6,91	8,91	7,04	8,82	14,30			
Ibex-35	12,81	14,09	11,95	13,65	11,40	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,12	0,39	0,15	0,71			
100% BWREIT	7,61	6,38	7,96	6,94	9,02	14,27			
VaR histórico (iii)	6,58	6,58	6,96	7,30	7,79	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.

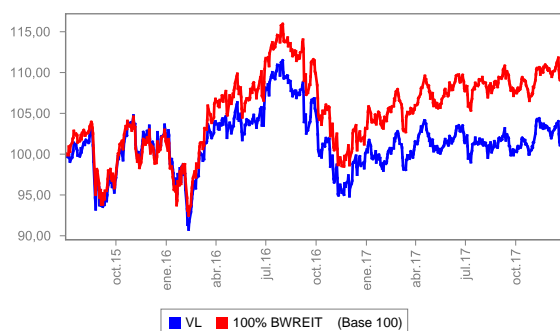
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

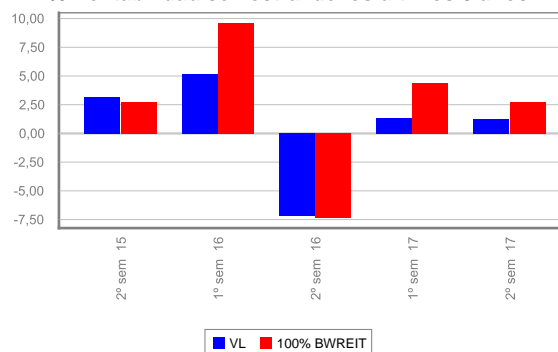
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
2,19	0,55	0,55	0,55	0,54	2,21	1,39		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	3,08	2,39	-0,85	-0,02	1,56	-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	19-12-2017	-1,49	19-12-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,06	06-11-2017	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	7,96	6,91	8,95	7,04	8,83	14,30			
Ibex-35	12,81	14,09	11,95	13,65	11,40	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,12	0,39	0,15	0,71			
100% BWREIT	7,61	6,38	7,96	6,94	9,02	14,27			
VaR histórico (iii)	6,55	6,55	6,92	7,26	7,75	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.

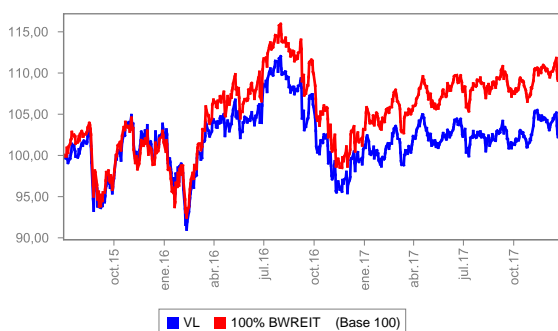
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

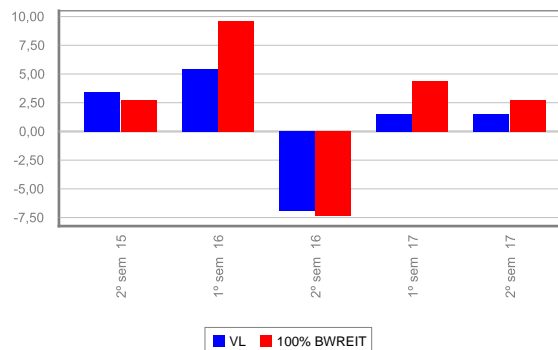
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,74	0,44	0,44	0,43	0,43	1,76	1,10		

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 semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE SB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	2,65	2,31	-0,97	-0,13	1,45	-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	19-12-2017	-1,49	19-12-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,06	06-11-2017	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	7,94	6,90	8,90	7,04	8,83	14,30			
Ibex-35	12,81	14,09	11,95	13,65	11,40	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,12	0,39	0,15	0,71			
100% BWREIT	7,61	6,38	7,96	6,94	9,02	14,27			
VaR histórico (iii)	6,58	6,58	6,96	7,30	7,78	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.

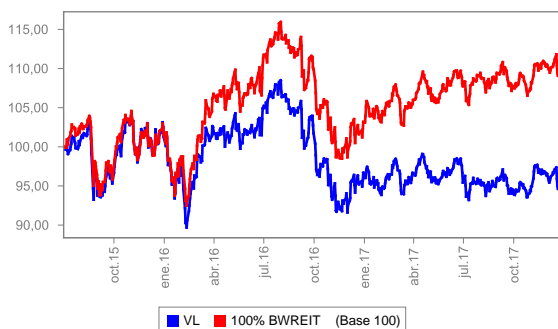
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

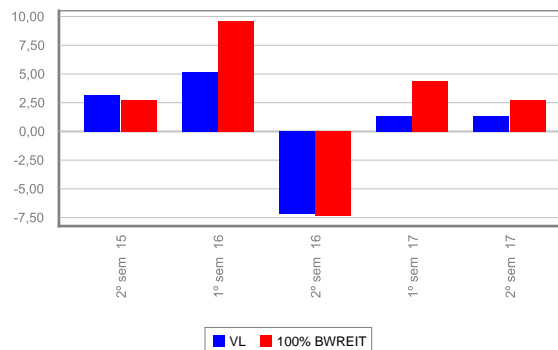
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
2,19	0,55	0,55	0,55	0,54	2,21	1,38		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	3,11	2,42	-0,85	-0,02	1,56	-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	19-12-2017	-1,49	19-12-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,06	06-11-2017	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	7,94	6,90	8,90	7,04	8,83	14,30			
Ibex-35	12,81	14,09	11,95	13,65	11,40	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,12	0,39	0,15	0,71			
100% BWREIT	7,61	6,38	7,96	6,94	9,02	14,27			
VaR histórico (iii)	6,55	6,55	6,92	7,26	7,75	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.

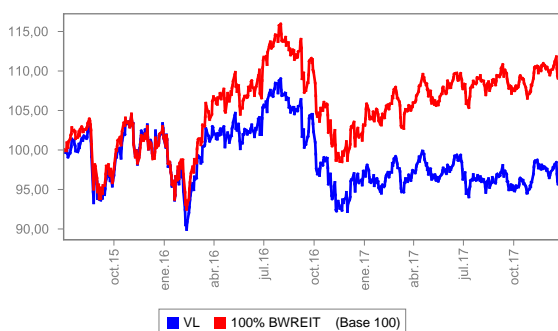
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

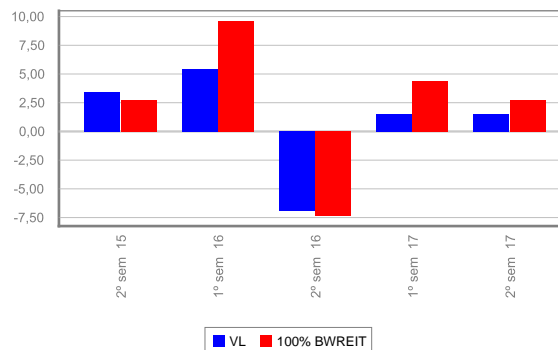
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
1,74	0,44	0,44	0,43	0,43	1,75	1,11		

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 semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	3,86	2,58	-0,67	0,17	1,75	-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 (%)	-1,49	19-12-2017	-1,49	19-12-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,06	06-11-2017	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	7,94	6,91	8,90	7,04	8,82	14,30			
Ibex-35	12,81	14,09	11,95	13,65	11,40	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,12	0,39	0,15	0,71			
100% BWREIT	7,61	6,38	7,96	6,94	9,02	14,27			
VaR histórico (iii)	6,49	6,49	6,86	7,20	7,69	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.

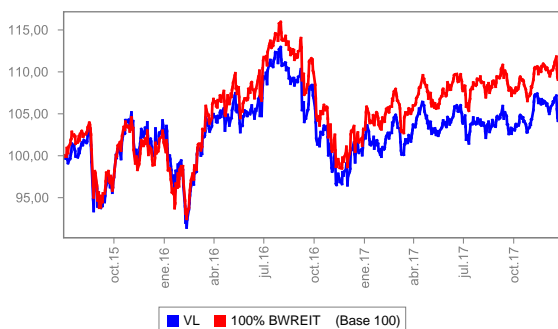
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

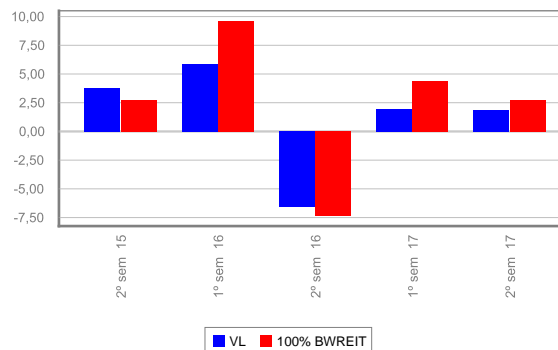
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,99	0,25	0,25	0,25	0,24	1,02	0,68		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	3,90	2,62	-0,66	0,17	1,76	-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 (%)	-1,49	19-12-2017	-1,49	19-12-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,06	06-11-2017	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	7,94	6,90	8,90	7,04	8,83	14,28			
Ibex-35	12,81	14,09	11,95	13,65	11,40	25,78			
Letra Tesoro 1 año	0,60	0,17	1,12	0,39	0,15	0,71			
100% BWREIT	7,61	6,38	7,96	6,94	9,02	14,27			
VaR histórico (iii)	6,46	6,46	6,84	7,18	7,66	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.

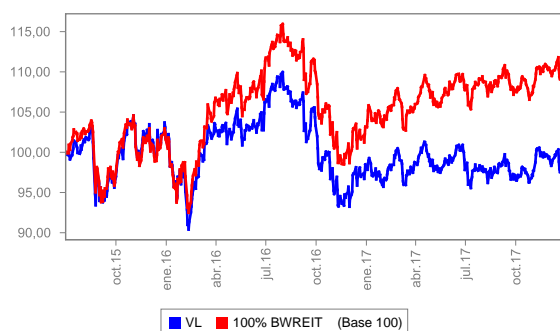
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

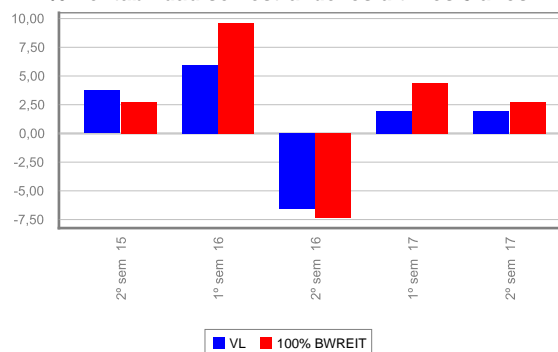
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2016	2015	2014	2012
0,99	0,25	0,25	0,25	0,25	1,03	0,68		

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 semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	488.485	24.493	1,00
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	32.109	6.491	3,57
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	65.693	4.837	1,27
Renta Variable Euro	98.482	8.998	-1,28
Renta Variable Internacional	26.261	2.392	1,07
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	28.728	1.787	0,54
Global	5.199	100	1,17
Total Fondos	744.957	49.098	0,82

* 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	23.967	94,82	25.393	94,48
Cartera Interior	118	0,47	57	0,21
Cartera Exterior	23.849	94,35	25.336	94,27
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	876	3,47	1.157	4,30
(+/-) RESTO	433	1,71	326	1,21
TOTAL PATRIMONIO	25.276	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	26.995	26.995	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-7,15	-1,31	-8,32	419,24
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	-0,56	-0,81	-1,38	-33,99
(+/-) Rendimientos Netos	1,62	1,69	3,31	-8,89
(+) Rendimientos de Gestión	2,38	2,44	4,82	-6,86
(+) Intereses				1.679,87
(+) Dividendos	1,26	1,82	3,09	-34,01
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,86	-3,96	-5,87	-55,32
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	3,18	4,86	8,09	-37,65
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,26	-0,28	-0,54	-12,49
(+/-) Otros Rendimientos	0,06		0,06	5.333,82
(-) Gastos Repercutidos	-0,77	-0,75	-1,51	-2,29
(-) Comisión de gestión	-0,66	-0,65	-1,31	-4,10
(-) Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	-3,08
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-0,69
(-) Otros gastos de gestión corriente				-0,19
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,01	
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.276	26.876	25.276	

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

3. Inversiones financieras

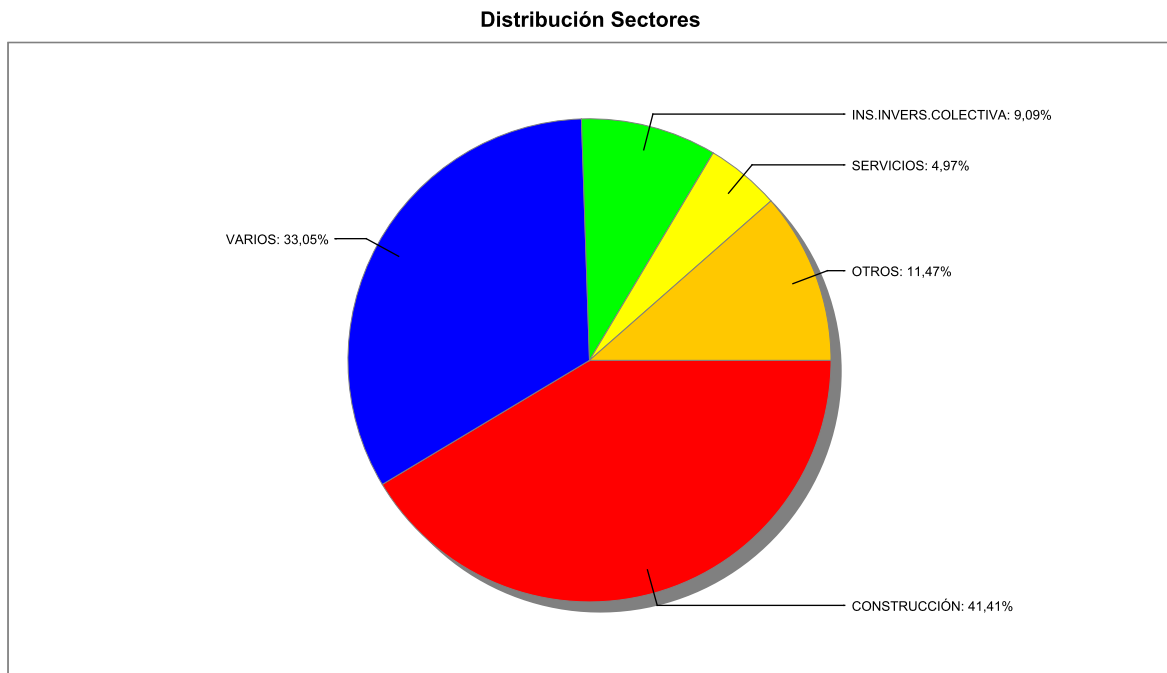
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES GECINA SA	EUR	328	1,30	284	1,06
ACCIONES KLEPIERRE	EUR	342	1,35	363	1,35
ACCIONES BRITISH LAND CO PLC	GBP	220	0,87	216	0,80
ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO	EUR	654	2,59	723	2,69
ACCIONES LAND SECURITIES	GBP			299	1,11
ACCIONES VENTAS INC	USD	594	2,35	710	2,64
ACCIONES PROLOGIS INC	USD	922	3,65	886	3,30
ACCIONES BOSTON PROPERTIES IN	USD	485	1,92	532	1,98
ACCIONES HCP INC	USD	310	1,23	423	1,58
ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	712	2,82	705	2,62
ACCIONES HOST HOTELS & RESORT	USD	377	1,49	385	1,43
ACCIONES LINK REIT	HKD	537	2,13	483	1,80
ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	412	1,63	389	1,45
ACCIONES KIMCO REALTY CORP	USD	197	0,78	209	0,78
ACCIONES ANNALY CAPITAL MANAG	USD	329	1,30	350	1,30
ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST	USD	472	1,87	510	1,90
ACCIONES JDR INC	USD	263	1,04	307	1,14
ACCIONES GOODMAN GROUP	AUD	296	1,17	307	1,14
ACCIONES IRON MOUNTAIN INC	USD	288	1,14	263	0,98
ACCIONES STOCKLAND	AUD	208	0,82	235	0,87
ACCIONES DUKE REALTY CORP	USD	263	1,04	284	1,06
ACCIONES WP CAREY INC	USD	193	0,76	194	0,72
ACCIONES RIOCAN REIT	CAD			165	0,61
ACCIONES CAMDEN PROPERTY TRUS	USD	214	0,85	209	0,78
ACCIONES FONCIERE DES REGIONS	EUR	192	0,76	191	0,71
ACCIONES ICADE	EUR	169	0,67		
ACCIONES GPT GROUP	AUD	189	0,75	183	0,68
ACCIONES MID-AMERICA APTMNT	USD	300	1,19	330	1,23
ACCIONES MIRVAC GROUP	AUD	174	0,69	181	0,67
ACCIONES OMEGA HEALTHCARE INV	USD			175	0,65
ACCIONES LIBERTY PROPERTY	USD			173	0,64
ACCIONES DEXUS PROPERTY GROUP	AUD	202	0,80	202	0,75
ACCIONES AMERICAN CAMPUS COMM	USD			158	0,59
ACCIONES GAMING AND LEISURE	USD	203	0,80	218	0,81
ACCIONES SUN COMMUNITIES INC	USD	213	0,84	184	0,69
ACCIONES CROWN CASTLE INTL CO	USD	1.176	4,65	1.039	3,86
ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	1.624	6,43	1.608	5,98
ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	613	2,43	678	2,52
ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	955	3,78	1.029	3,83
ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	1.254	4,96	1.461	5,44
ACCIONES VORNADO REALTY TRUST	USD	374	1,48	500	1,86
ACCIONES AVALONBAY COM INC	USD	638	2,52	756	2,81
ACCIONES NIPPON BUILDING FUND	JPY	179	0,71	197	0,73
ACCIONES JAPAN RETAIL FUND IN	JPY			187	0,70
ACCIONES KILROY REALTY CORP	USD	196	0,77	207	0,77
ACCIONES MACERICH CO/THE	USD	233	0,92	242	0,90
ACCIONES REGENCY CENTERS CORP	USD	308	1,22	192	0,71
ACCIONES SL GREEN REALTY CORP	USD	255	1,01	302	1,12
ACCIONES APARTMENT INVESTMENT	USD	188	0,74	194	0,72
ACCIONES ALEXANDRIA REIT	USD	303	1,20	294	1,09
ACCIONES ESSEX PROPERTY TRUST	USD	412	1,63	498	1,85
ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE	USD	282	1,11	264	0,98
ACCIONES FEDERAL REALTY INVS	USD	235	0,93	263	0,98
ACCIONES VEREIT INC	USD	199	0,79	218	0,81
ACCIONES EQUINIX INC	USD	920	3,64	864	3,22
ACCIONES WELLTOWER INC	USD	627	2,48	780	2,90
ACCIONES VICINITY CENTRES	AUD	210	0,83	229	0,85
ACCIONES EQUITY LIFESTYLE PRO	USD	192	0,76	195	0,73
ACCIONES NOMURA REAL ESTATE M	JPY			144	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES AMERICAN CAPITAL AG	USD	191	0,76	191	0,71
ACCIONES DOUGLAS EMMETT INC	USD	176	0,70		
ACCIONES GENERAL GROWTH PROP	USD	527	2,09	591	2,20
ACCIONES SBA COMMUNICATIONS	USD	525	2,08	470	1,75
ACCIONES INVITATION HOMES INC	USD	189	0,75	183	0,68
ACCIONES COLONY NORTHSTAR INC	USD	163	0,65	212	0,79
ACCIONES LAND SECURITIES	GBP	276	1,09		
ACCIONES FOREST CITY REALTY	USD	170	0,67		
TOTAL RV COTIZADA		23.848	94,38	25.414	94,53
TOTAL RENTA VARIABLE		23.848	94,38	25.414	94,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.848	94,38	25.414	94,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.848	94,38	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 MAR18	20.553	inversión
Total subyacente tipo de cambio		20.553	
TOTAL OBLIGACIONES		20.553	

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

	Sí	No
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.

- El día 31 de diciembre de 2017, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0'06218 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0'06288 euros por participación y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0'06416 euros por participación.

El 11 de octubre de 2017, la CNMV informó de la inscripción en sus Registros Oficiales de la actualización de oficio del folleto y DFI del fondo, como consecuencia del cambio de domicilio social de la entidad depositaria BANCO MEDIOLANUM, S.A. que pasa a estar en Valencia, calle Roger de Lauria 19, c.p. 46002.

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

b) Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento.

El 11 de octubre de 2017, la CNMV comunicó la actualización de oficio del reglamento del fondo por cambio en el domicilio social de su entidad depositaria, que pasa a estar en la calle Roger de Lauria nº 19 de Valencia.

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 2.318.357 euros, lo que representa un 8,83% sobre el patrimonio medio de la IIC.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 3.385.239 euros, lo que representa un 12,89% 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 0,038% 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.

Los mercados en la segunda parte del año han reflejado tres hitos importantes, por un lado una nueva aceleración de la economía real (adelantada por los datos de confianza empresarial) empujada por una reactivación de la inversión (producciones y precios industriales creciendo a tasas no vistas desde 2011) con una demanda interna (ventas al por menor) manteniendo crecimientos discretos pero aceptables. El crecimiento sigue estable a nivel global (3,4%) y el consenso de mercado espera que esta situación se mantenga por lo menos hasta 2019 con inflaciones sin dar demasiados problemas a los bancos centrales. El segundo hito sería la esperada reforma fiscal en EE.UU., evento que se venía descontando durante todo el año, finalmente ha pasado a ser real y viene a suponer entre 8% y 12% de mejora en los beneficios de las empresas. El último hito, el reconocimiento de todos los bancos centrales a nivel global de la necesidad de ir reduciendo estímulos, esto supone que en algún momento de la segunda mitad de 2018 veremos una reducción de la liquidez en el sistema a nivel global.

Los mejores activos en el período han sido las bolsas (MSCI World +9,76%). La subida ha estado centrada en dos temas principales, reactivación industrial (emergentes +14,61%) y tecnología (Nasdaq +13,27%). En Europa las bolsas acabaron subiendo 1,8% pero con importantes diferencias entre sectores, así telecom y farma bajaron (-7,11% y -7,39%) y los más expuestos a ciclo subieron (materias primas +14,8% y autos +14,96%). Destacan por el lado positivo Italia (+6,17%) y en el lado negativo España (-3,84%). En renta fija en el semestre los bonos de gobiernos en Europa han sido los que mejor se han comportado (subida de rating Portugal, crecimiento generalizado de todos los países de la Eurozona) seguidos por emergentes y corporativos de buen rating. Los bonos de alto riesgo, estrellas en los últimos semestres, han caído en EE.UU. y han acabado planos en Europa.

En materias primas hemos visto una fuerte recuperación del crudo (Brent +33) e industriales (Cobre +20,59%, Zinc +21%), los índices generales no han subido más por el mal comportamiento de metales y agricultura.

Como conclusión, el segundo semestre muestra que el entorno macro sigue siendo favorable a las posiciones de riesgo y que los datos adelantados de encuestas de confianza (consumo e inversión) hacen prever que por lo menos hasta la primera mitad del 2018 los datos de economía real deberían seguir mostrando expansión (que por otro lado va a ser una de las más largas de la historia reciente). Esto aporta sostenibilidad a las estimaciones de beneficios empresariales para el primer trimestre del 2018. Los riesgos para el año se centran en el proceso de reducción en los balances de los bancos centrales (ya ha empezado en EE.UU.) y el efecto que pueda tener en los precios de los bonos soberanos (sobre todo si las inflaciones en la segunda parte del 2018 sorprenden al alza). En renta variable el principal riesgo es la complacencia en los activos de riesgo (volatilidad excepcionalmente baja) particularmente en EE.UU.

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 tercer trimestre del año la diferencia de rentabilidades se debió a 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 aportó mucho valor. La TIR del bono americano, que ejerce una influencia significativa en los

movimientos a corto plazo del sector, apenas vario 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.

Durante el mes de octubre por sectores el de especializados y el de residencial fueron los que más aportaron a la cartera. Por el lado negativo retail, hospitales y oficinas fueron los que aportaron rentabilidad negativa. Por el lado de la selección de valores; American Tower, Crown Castle, Equinix y SBA Communications corp fueron los mayores contribuidores de rentabilidad de la cartera en el mes. Por el lado negativo; Simon Property, Welltower, HCP y GGP fueron los que restaron rentabilidad a la cartera este mes.

En noviembre por sectores el de centros comerciales y el de oficinas fueron los que más aportaron a la cartera. Por el lado negativo residencial, especializados y diversificados fueron los que aportaron rentabilidad negativa. Por el lado de la selección de valores; GGP Inc, Simon Property Group, Macerich y Crown Castle fueron los mayores contribuidores de rentabilidad de la cartera en el mes. Por el lado negativo; Essex Property trust, American Tower, Weyerhaeuser y Digital Realty Trust fueron los que restaron rentabilidad a la cartera este mes. A nivel país; Estados Unidos, Francia y Hong Kong fueron los mayores contribuidores de rentabilidad al fondo. Todos los países aportan rentabilidad positiva al fondo.

En diciembre por sectores el de retail y diversificado fueron los sectores que más rentabilidad aportaron al fondo. Por el lado negativo los sectores que restaron rentabilidad fueron el de especializados y el de hospitales. Por el lado de la selección de valores; Simon Property Group, Gecina, British Land, Boston Properties, Klepierre y Land Securities Group fueron los mayores contribuidores de rentabilidad de la cartera en el mes. Por el lado negativo; Welltower Inc, Ventas Inc, Equinix Inc, Equity Residential y SBA Communications Corp fueron los que restaron rentabilidad a la cartera este mes. A nivel país; Francia, Reino Unido y Hong Kong fueron los mayores contribuidores de rentabilidad al fondo mientras que Estados Unidos y Japón restaron rentabilidad al fondo en el mes.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 2,580%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,540%.

El patrimonio al final del periodo era de 4.704 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 380 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 0,990%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 2,390%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,540%.

El patrimonio al final del periodo era de 4.245 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 322 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 1,740%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 2,270%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,540%.

El patrimonio al final del periodo era de 4.245 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 705 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 2,190%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de 2,620%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,540%.

El patrimonio al final del periodo fue de 7.595 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 525 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 0,990%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 2,420%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,540%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.941 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 162 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 1,740%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 2,310%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,540%.

El patrimonio al final del periodo fue de 2.226 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 226 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 2,190%.

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

Durante el semestre las operaciones más relevantes han sido las compras de: Merlin Properties, American Tower, Crown Castle, Equinix, Public Storage, Digital Realty, SBA Communications, Prologis. Por el lado contrario las ventas más destacadas durante el periodo han sido las ventas de: Smith Properties, Liberty Properties, Japan Real Estate Investment, Welltower, Riocan Real Estate, Iron Mountain, UDR Inc y Boston Properties.

A cierre del periodo los sectores más representados son el especializado, el de centros comerciales, el residencial y diversificado con pesos del 28%, 21%, 13% y 9% respectivamente. Por países EE.UU. sigue siendo el país más representado con un 79% de la cartera seguido de Francia con un 7% y Australia con un 5%. En cuanto al riesgo divisa euro/dólar se mantiene prácticamente cubierta (5% largo de dólar) en la totalidad de la cartera. A cierre del mes, la cartera se encontraba invertida en más de un 95%.

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% después de las coberturas. Durante el semestre se eliminaron los futuros de las coberturas de divisa exceptuando la cobertura euro/ dólar que seguimos manteniendo. 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 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 tracking error del fondo a final del periodo era del 3,08%.

A final del periodo, el fondo tenía invertido un 13'06% del patrimonio en deuda subordinada.

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.

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. asistirá presencialmente a la Junta de Accionistas de la sociedad emisora de dichos valores y ejercerá el derecho a voto atribuible a cada una de las IIC gestionadas.

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

la sociedad participada.

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

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, en el 6,910% para la clase EA, en el 6,910% para la clase LA, en el 6,910% para la clase SA, en el 6,910% para la clase EB, en el 6,910% para la clase LB, y en el 6,910% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,600% y el IBEX del 12,810. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 6,490% para la clase EA, en el 6,550% para la clase LA, en el 6,580% para la clase SA, en el 6,460% para la clase EB, en el 6,550% para la clase LB y en el 6,580% 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.

El segundo semestre muestra que el entorno macro sigue siendo favorable a las posiciones de riesgo y que los datos adelantados de encuestas de confianza (consumo e inversión) hacen prever que por lo menos hasta la primera mitad del 2018 los datos de economía real deberían seguir mostrando expansión (que por otro lado va a ser una de las más largas de la historia reciente). Esto aporta sostenibilidad a las estimaciones de beneficios empresariales para el primer trimestre del 2018.

Los riesgos para el año se centran en el proceso de reducción en los balances de los bancos centrales (ya ha empezado en EE.UU.) y el efecto que pueda tener en los precios de los bonos soberanos (sobre todo si las inflaciones en la segunda parte del 2018 sorprenden al alza). En renta variable el principal riesgo es la complacencia en los activos de riesgo (volatilidad excepcionalmente baja) particularmente en EE.UU.

Creemos que la clase de activo Real Estate seguirá comportándose bien en los próximos años gracias a la fortaleza de las economías desarrolladas que aumenta el volumen de inversión dirigido hacia esta clase de activo y el aún barato acceso a la financiación.

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 2017 ha ascendido a 376.922,86 euros de remuneración fija correspondiente a 8 empleados y 21.475 euros de remuneración variable que corresponden a 2 empleados. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2016 que fueron abonados en el año 2017.

Hay 2 altos cargos cuya retribución fija ha ascendido a 156.074,62 euros y 19.475 euros de retribución variable, correspondiente a 1 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.