

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4875

Informe: Semestral del Primer semestre 2018

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 riesgo dólar en su totalidad y para cubrir el riesgo libra.

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	354.610,66	445.259,93	313	380	EUR			50
CLASE EB	609.686,77	767.758,45	426	525	EUR	0,20	0,12	50
CLASE SA	359.706,54	453.864,38	560	705	EUR			50
CLASE LA	171.032,36	410.406,77	256	322	EUR			50
CLASE SB	174.951,80	232.157,03	173	226	EUR	0,19	0,12	50
CLASE LB	155.905,73	200.199,06	129	162	EUR	0,19	0,12	50

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CLASE EA	EUR	3.646	4.704	4.951	1.683
CLASE EB	EUR	5.708	7.545	7.337	1.782
CLASE SA	EUR	3.559	4.642	5.203	2.390
CLASE LA	EUR	1.715	4.245	4.277	2.276
CLASE SB	EUR	1.578	2.211	2.455	1.387
CLASE LB	EUR	1.425	1.928	2.772	2.050

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2017	2016	2015
CLASE EA	EUR	10,2807	10,5640	10,1716	10,2896
CLASE EB	EUR	9,3624	9,8277	9,7467	10,1624
CLASE SA	EUR	9,8934	10,2267	9,9659	10,2049
CLASE LA	EUR	10,0294	10,3442	10,0350	10,2294
CLASE SB	EUR	9,0203	9,5252	9,5615	10,1004
CLASE LB	EUR	9,1426	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	0,40		0,40	patrimonio		
CLASE EB	0,40		0,40	0,40		0,40	patrimonio		
CLASE SA	1,00		1,00	1,00		1,00	patrimonio		
CLASE LA	0,77		0,77	0,77		0,77	patrimonio		
CLASE SB	1,00		1,00	1,00		1,00	patrimonio		
CLASE LB	0,77		0,77	0,77		0,77	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE EA	0,07	0,07	patrimonio	
CLASE EB	0,07	0,07	patrimonio	
CLASE SA	0,07	0,07	patrimonio	
CLASE LA	0,07	0,07	patrimonio	
CLASE SB	0,07	0,07	patrimonio	
CLASE LB	0,07	0,07	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2017
Índice de rotación de la cartera	2,40	0,07	2,40	0,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,25	0,20	-0,25	0,10

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	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-3,26	5,03	-7,89	2,27	-0,97	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 (%)	-1,07	13-06-2018	-2,65	08-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,44	14-06-2018	1,58	31-01-2018		

(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	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,70	7,56	14,67	6,91	8,91	7,94	14,30		
Ibex-35	13,92	13,35	14,55	14,09	11,95	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,12	0,60	0,71		
100% BWREIT	11,69	9,16	13,77	6,38	7,96	7,61	14,27		
VaR histórico (iii)	6,87	6,87	7,21	6,58	6,96	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.

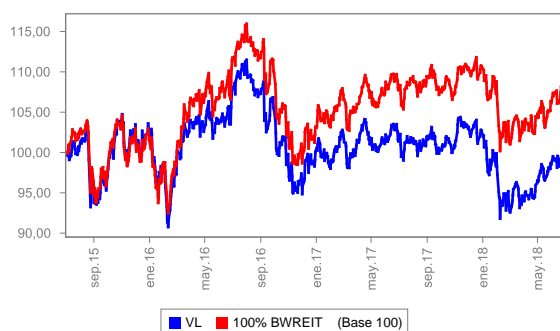
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

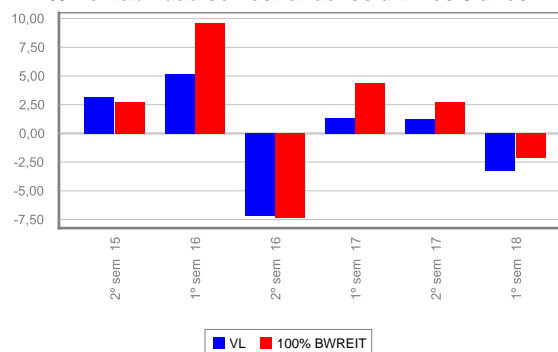
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
1,10	0,55	0,54	0,55	0,55	2,19	2,21	1,39	

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	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-3,04	5,14	-7,79	2,39	-0,85	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 (%)	-1,07	13-06-2018	-2,65	08-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,44	14-06-2018	1,58	31-01-2018		

(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	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,70	7,56	14,67	6,91	8,95	7,96	14,30		
Ibex-35	13,92	13,35	14,55	14,09	11,95	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,12	0,60	0,71		
100% BWREIT	11,69	9,16	13,77	6,38	7,96	7,61	14,27		
VaR histórico (iii)	6,83	6,83	7,17	6,55	6,92	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.

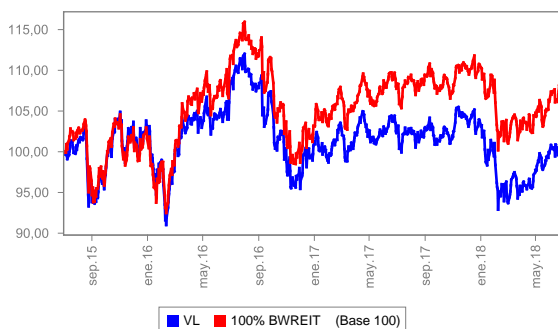
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

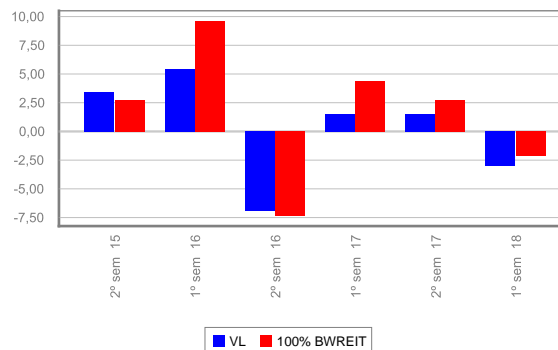
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
0,87	0,44	0,43	0,44	0,44	1,74	1,76	1,10	

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	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-3,26	5,03	-7,89	2,31	-0,97	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 (%)	-1,07	13-06-2018	-2,65	08-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,44	14-06-2018	1,58	31-01-2018		

(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	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,70	7,56	14,67	6,90	8,90	7,94	14,30		
Ibex-35	13,92	13,35	14,55	14,09	11,95	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,12	0,60	0,71		
100% BWREIT	11,69	9,16	13,77	6,38	7,96	7,61	14,27		
VaR histórico (iii)	6,87	6,87	7,21	6,58	6,96	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.

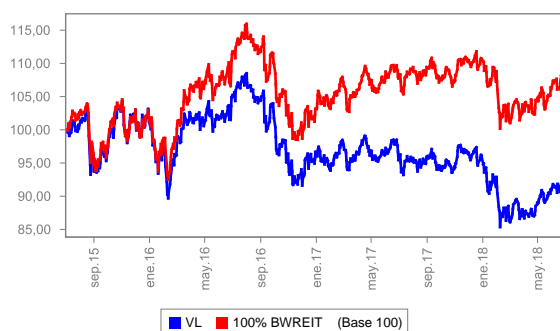
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

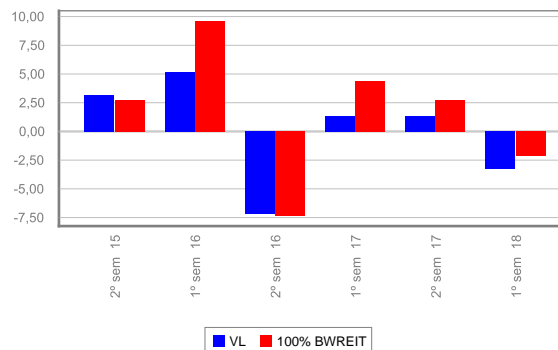
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
1,10	0,55	0,54	0,55	0,55	2,19	2,21	1,38	

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	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-3,04	5,14	-7,79	2,42	-0,85	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 (%)	-1,07	13-06-2018	-2,65	08-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,44	14-06-2018	1,58	31-01-2018		

(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	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,70	7,56	14,67	6,90	8,90	7,94	14,30		
Ibex-35	13,92	13,35	14,55	14,09	11,95	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,12	0,60	0,71		
100% BWREIT	11,69	9,16	13,77	6,38	7,96	7,61	14,27		
VaR histórico (iii)	6,84	6,84	7,17	6,55	6,92	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.

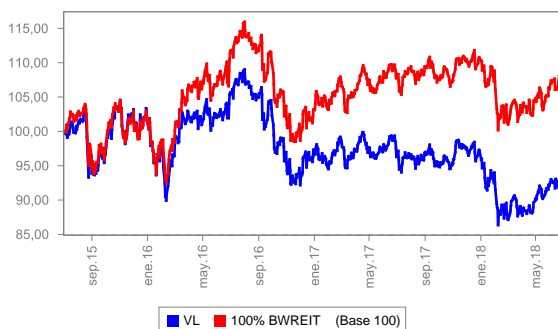
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

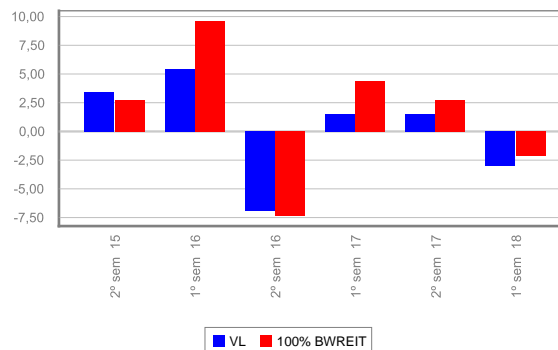
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
0,87	0,44	0,43	0,44	0,44	1,74	1,75	1,11	

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	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-2,68	5,34	-7,62	2,58	-0,67	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 (%)	-1,07	13-06-2018	-2,65	08-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,44	14-06-2018	1,58	31-01-2018		

(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	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,70	7,56	14,67	6,91	8,90	7,94	14,30		
Ibex-35	13,92	13,35	14,55	14,09	11,95	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,12	0,60	0,71		
100% BWREIT	11,69	9,16	13,77	6,38	7,96	7,61	14,27		
VaR histórico (iii)	6,78	6,78	7,11	6,49	6,86	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.

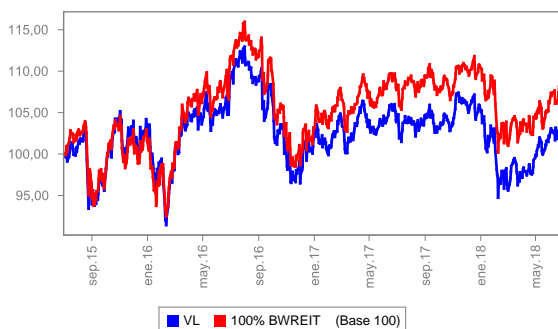
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

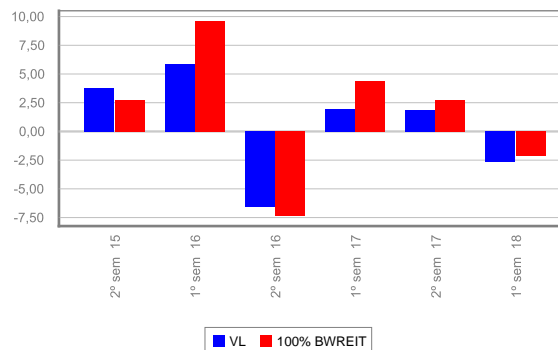
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
0,50	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,99	1,02	0,68	

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	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-2,68	5,34	-7,62	2,62	-0,66	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 (%)	-1,07	13-06-2018	-2,65	08-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,44	14-06-2018	1,58	31-01-2018		

(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	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,70	7,56	14,67	6,90	8,90	7,94	14,28		
Ibex-35	13,92	13,35	14,55	14,09	11,95	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,34	0,52	0,17	1,12	0,60	0,71		
100% BWREIT	11,69	9,16	13,77	6,38	7,96	7,61	14,27		
VaR histórico (iii)	6,76	6,76	7,09	6,46	6,84	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.

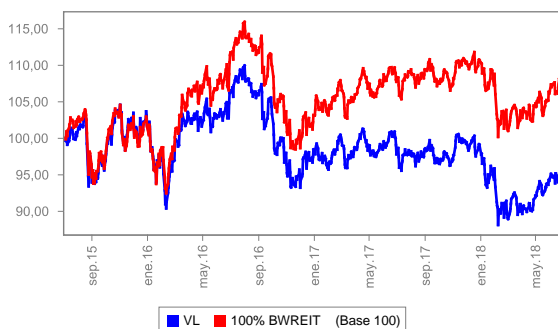
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

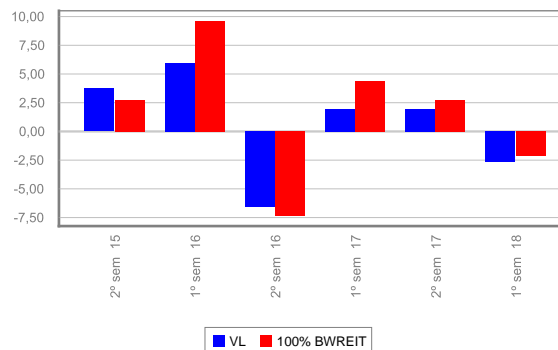
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
0,50	0,25	0,25	0,25	0,25	0,99	1,03	0,68	

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	662.727	29.687	-1,29
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	36.512	6.962	-6,18
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	74.103	5.470	-1,45
Renta Variable Euro	100.883	9.191	2,66
Renta Variable Internacional	20.891	2.099	-3,89
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	26.717	1.719	-1,99
Global	5.241	100	-0,46
Total Fondos	927.074	55.228	-1,14

* 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	16.916	95,94	23.967	94,82
Cartera Interior	762	4,32	118	0,47
Cartera Exterior	16.154	91,62	23.849	94,35
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	293	1,66	876	3,47
(+/-) RESTO	422	2,39	433	1,71
TOTAL PATRIMONIO	17.631	100,00%	25.276	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)	25.276	26.876	25.276	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-30,99	-7,15	-30,99	244,82
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	-0,92	-0,56	-0,92	30,84
(+/-) Rendimientos Netos	-4,68	1,62	-4,68	-330,14
(+) Rendimientos de Gestión	-3,93	2,38	-3,93	-231,08
(+) Intereses				20,53
(+) Dividendos	2,26	1,26	2,26	42,57
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,66	-1,86	-4,66	99,58
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,80	3,18	-1,80	-145,11
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,35		0,35	
(+/-) Otros Resultados	-0,08	-0,26	-0,08	-75,82
(+/-) Otros Rendimientos		0,06		-94,51
(-) Gastos Repercutidos	-0,75	-0,77	-0,75	-22,22
(-) Comisión de gestión	-0,65	-0,66	-0,65	-21,77
(-) Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	-21,63
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-0,66
(-) Otros gastos de gestión corriente				-9,66
(-) Otros gastos repercutidos		-0,01		-84,33
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.631	25.276	17.631	

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.

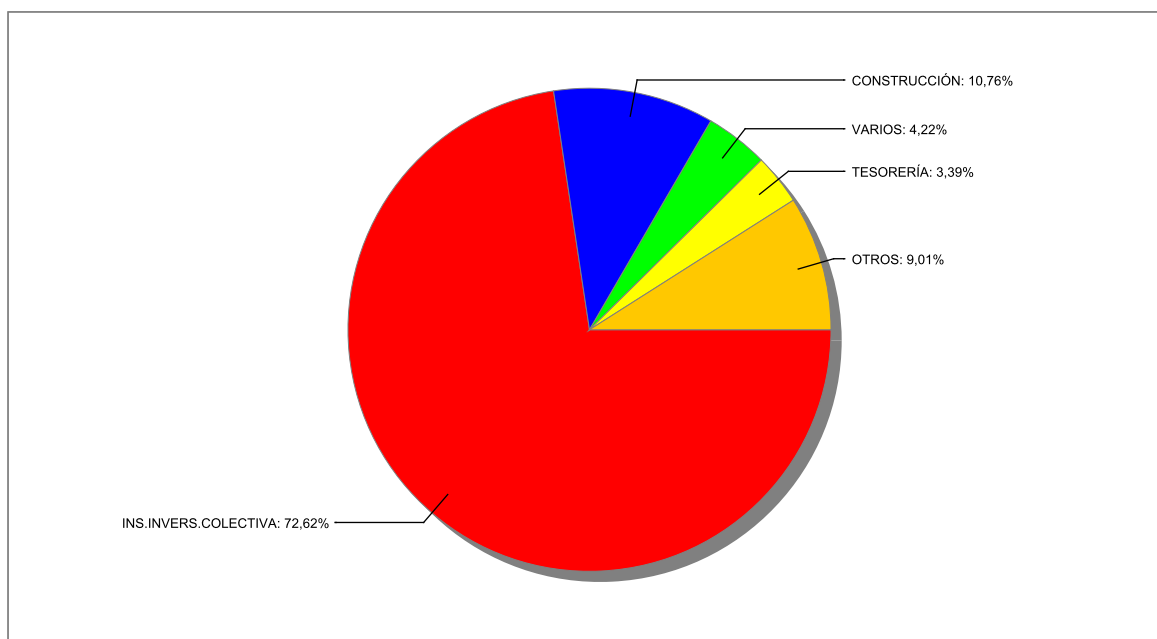
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	237	1,34		
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	287	1,63		
TOTAL RV COTIZADA		524	2,97		
TOTAL RENTA VARIABLE		524	2,97		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		524	2,97		
ACCIONES GECINA SA	EUR	274	1,55	328	1,30
ACCIONES KLEPIERRE	EUR			342	1,35
ACCIONES BRITISH LAND CO PLC	GBP			220	0,87
ACCIONES UNIBAIL GROUP STAPLE	EUR			654	2,59
ACCIONES VENTAS INC	USD			594	2,35
ACCIONES PROLOGIS INC	USD	242	1,37	922	3,65
ACCIONES BOSTON PROPERTIES IN	USD			485	1,92
ACCIONES HCP INC	USD			310	1,23
ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	286	1,62	712	2,82
ACCIONES HOST HOTELS & RESORT	USD			377	1,49
ACCIONES LINK REIT	HKD			537	2,13
ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	144	0,82	412	1,63
ACCIONES KIMCO REALTY CORP	USD	95	0,54	197	0,78
ACCIONES ANNALY CAPITAL MANAG	USD	255	1,45	329	1,30
ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST	USD	142	0,80	472	1,87
ACCIONES UDR INC	USD			263	1,04
ACCIONES GOODMAN GROUP	AUD			296	1,17
ACCIONES IRON MOUNTAIN INC	USD			288	1,14
ACCIONES STOCKLAND	AUD			208	0,82
ACCIONES DUKE REALTY CORP	USD	261	1,48	263	1,04
ACCIONES EPR PROPERTIES	USD	254	1,44		
ACCIONES COLUMBIA PROPERTY TR	USD	137	0,78		
ACCIONES WP CAREY INC	USD	267	1,51	193	0,76
ACCIONES CAMDEN PROPERTY TRUS	USD	268	1,52	214	0,85
ACCIONES FONCIERE DES REGIONS	EUR	200	1,14	192	0,76
ACCIONES ICADE	EUR			169	0,67
ACCIONES GPT GROUP	AUD			189	0,75
ACCIONES MID-AMERICA APTMNT	USD			300	1,19
ACCIONES MIRVAC GROUP	AUD			174	0,69
ACCIONES NATIONAL RETAIL PROP	USD	296	1,68		
ACCIONES LIBERTY PROPERTY	USD	273	1,55		
ACCIONES DEXUS PROPERTY GROUP	AUD			202	0,80
ACCIONES RYMAN HOSPITALITY PR	USD	271	1,54		
ACCIONES MEDICAL PROPERTIES	USD	234	1,33		
ACCIONES HOSPITALITY PROP	USD	242	1,38		
ACCIONES SEGRO PLC	GBP	251	1,43		
ACCIONES GAMING AND LEISURE	USD			203	0,80
ACCIONES HIGHWOODS PROP	USD	109	0,62		
ACCIONES RLJ LODGING TRUST	USD	270	1,53		
ACCIONES TWO HARBORS INV	USD	285	1,62		
ACCIONES SUN COMMUNITIES INC	USD	246	1,39	213	0,84
ACCIONES STAG INDUSTRIAL	USD	291	1,65		
ACCIONES CORPORATE OFFICE PRO	USD	148	0,84		
ACCIONES NATL HEALTH INVESTOR	USD	282	1,60		
ACCIONES CAN APARTMENT PROPER	CAD	304	1,72		
ACCIONES ALTAREA	EUR	274	1,55		
ACCIONES PS BUSINESS PARKS IN	USD	99	0,56		
ACCIONES NEW RESIDENTIAL INV	USD	263	1,49		
ACCIONES WAREHOUSES DE PAUW	EUR	281	1,60		
ACCIONES COFINIMMO	EUR	267	1,51		
ACCIONES SABRA HEALTH CARE RE	USD	260	1,48		
ACCIONES EASTGROUP PROPERTIE	USD	291	1,65		
ACCIONES ALSTRIA OFFICE	EUR	278	1,58		
ACCIONES CORESITE REALTY	USD	276	1,57		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES DERWENT LONDON PLC	GBP	270	1,53		
ACCIONES CROWN CASTLE INTL CO	USD	308	1,75	1.176	4,65
ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD			1.624	6,43
ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD			613	2,43
ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	282	1,60	955	3,78
ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD			1.254	4,96
ACCIONES VORNADO REALTY TRUST	USD			374	1,48
ACCIONES AVALONBAY COM INC	USD			638	2,52
ACCIONES NIPPON BUILDING FUND	JPY			179	0,71
ACCIONES KILROY REALTY CORP	USD			196	0,77
ACCIONES MACERICH CO/THE	USD			233	0,92
ACCIONES REGENCY CENTERS CORP	USD			308	1,22
ACCIONES SL GREEN REALTY CORP	USD			255	1,01
ACCIONES APARTMENT INVESTMENT	USD			188	0,74
ACCIONES ALEXANDRIA REIT	USD	293	1,66	303	1,20
ACCIONES ESSEX PROPERTY TRUST	USD	280	1,59	412	1,63
ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE	USD	246	1,40	282	1,11
ACCIONES FEDERAL REALTY INVS	USD			235	0,93
ACCIONES VEREIT INC	USD			199	0,79
ACCIONES EQUINIX INC	USD			920	3,64
ACCIONES WELLTOWER INC	USD			627	2,48
ACCIONES DEUTSCHE WOHNEN AG	EUR	273	1,55		
ACCIONES VICINITY CENTRES	AUD			210	0,83
ACCIONES EQUITY LIFESTYLE PRO	USD	291	1,65	192	0,76
ACCIONES AMERICAN CAPITAL AG	USD	285	1,62	191	0,76
ACCIONES DOUGLAS EMMETT INC	USD	247	1,40	176	0,70
ACCIONES GENERAL GROWTH PROP	USD			527	2,09
ACCIONES SBA COMMUNICATIONS	USD			525	2,08
ACCIONES INVITATION HOMES INC	USD	291	1,65	189	0,75
ACCIONES COLONY NORTHSTAR INC	USD			163	0,65
ACCIONES LAND SECURITIES	GBP	108	0,61	276	1,09
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	275	1,56		
ACCIONES FOREST CITY REALTY	USD			170	0,67
ACCIONES APPLE HOSPITALITY	USD	259	1,47		
ACCIONES TRITAX BIG BOX REIT	GBP	302	1,71		
ACCIONES PARK HOTELS & RESORT	USD	131	0,74		
ACCIONES SWISS PRIME SITE AG	CHF	276	1,56		
ACCIONES SMARTCENTRES REAL ES	CAD	294	1,66		
ACCIONES STORE CAPITAL CORP	USD	245	1,39		
ACCIONES UNITI GROUP INC	USD	257	1,46		
ACCIONES MGM GROWTH PROPERTIE	USD	241	1,37		
ACCIONES LEG IMMOBILIEN AG	EUR	140	0,79		
ACCIONES REXFORD INDUSTRIAL	USD	269	1,52		
ACCIONES XHR US	USD	104	0,59		
TOTAL RV COTIZADA		14.583	82,72	23.848	94,38
TOTAL RENTA VARIABLE		14.583	82,72	23.848	94,38
PARTICIPACIONES NOMURA ASSET MNGMT	JPY	770	4,37		
PARTICIPACIONES VANGUARD INVESTMENTS	AUD	568	3,22		
PARTICIPACIONES LION GLOBAL INVESTOR	SGD	337	1,91		
TOTAL IIC		1.675	9,50		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.258	92,22	23.848	94,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.782	95,19	23.848	94,38

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

Distribución Sectores



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 SEP18	14.089	cobertura
LIBRA ESTERLINA	C/ Fut. F. EURO/GBP FUTURE SEP18	499	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		14.588	
TOTAL OBLIGACIONES		14.588	

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.

El 16 de marzo de 2018, la CNMV informó de la actualización de oficio del folleto y DFI del fondo por cambio en el consejo de administración de la Entidad Gestora.

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

- El día 31 de marzo de 2018, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0,06989 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0,07076 euros por participación, y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0,07232 euros por participación.

- El día 30 de junio de 2018, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0,12099 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0,12263 euros por participación, y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0,12558 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 25.689.799 euros, lo que representa un 123,00% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 31.925.855 euros, lo que representa un 152,86% 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 0,343% sobre el patrimonio medio.

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 primer semestre del año las diferencias en la evolución macro de las distintas regiones económicas se han ido acrecentando. Así EE.UU. sigue aumentando el crecimiento mientras que el resto del mundo ha dado muestras de que las mayores tasas de crecimiento han quedado atrás. Esta desincronización se ha visto agravada por las políticas de la nueva Administración en EE.UU. tratando de reducir sus déficits comerciales. Esta situación esperamos que va a ir incrementándose durante la segunda parte del año, con el crecimiento global perdiendo impulso y EE.UU. siendo la región que más crece.

La renta variable de países desarrollados ha sido el mejor activo en el semestre impulsado por tecnología (Nasdaq +10%) y pequeñas compañías (Russell 2000 +7%, pequeñas compañías España +17,3%), tradicionalmente los segmentos de más riesgo dentro de la renta variable. En Europa, el semestre se cierra en negativo (Eurostoxx 600 -2,2%, MSCI Europe -2,5%) por el mal comportamiento de dos sectores que tienen un elevado peso en los índices, bancos (-15,3%) y autos (-11,8%), como consecuencia de los retrasos en las subidas de tipos y las medidas más

proteccionistas impulsadas desde EE.UU. Los sectores que mejor se han comportado, petroleras (+12,1%), tecnología (+8,1%) y retail (+6,1%). Por países Francia (+0,2%) e Italia (-1%) son los que mejor se comportan con España (IBEX -4,2%) y Alemania (-4,7%), los más afectados por su composición sectorial (elevado peso de bancos y autos en sus índices).

La Renta fija ha sido el peor activo del período con los bonos de gobiernos, en general, haciéndolo sensiblemente mejor que los corporativos, y emergentes registrando las mayores caídas. En gobiernos sólo los "core" europeos de plazos medios y largos han generado rentabilidad positiva. Los repuntes en la prima de riesgo de Italia (+75pb.) provocadas por la incertidumbre ante las medidas que la nueva administración pueda tomar respecto al déficit, no se han extendido al resto (España, Portugal) que ha terminado el semestre prácticamente sin cambios. Los bonos de gobierno en emergentes han sido los más castigados (-5,6%) sobre todo en divisa local (-12,1%). Los activos de más riesgo dentro de la renta fija, bonos corporativos y high yield, han sufrido caídas, -2,5% en EE.UU. y -3,1% en Europa.

En materias primas las relacionadas con energía han sido las únicas que han tenido resultados positivos (Brent +20%) beneficiándose de los incrementos de demanda y las políticas de control de inventarios de los principales productores. Las materias primas industriales han registrado caídas (cobre -11%, acero -2%) y sólo el Zinc (+17,4%) ha subido. Las dudas respecto al crecimiento futuro de los países emergentes han sido la causa, ya que son la principal fuente de demanda. Es interesante destacar la subida de los precios en materias primas agrícolas (cacao +30%) por los efectos que puedan tener en los próximos trimestres en las inflaciones de las economías emergentes donde los precios de los alimentos todavía suponen una parte importante de la cesta de la compra para medir la inflación.

Como conclusión, la segunda parte del año va a ser complicada porque el crecimiento global cada vez está más concentrado en una sola región, EE.UU. y las previsiones de crecimiento para los dos próximos años a nivel global, bajan trimestre a trimestre. La ventaja frente a otros períodos es que los activos de riesgo no están caros, las compañías son sensiblemente más rentables ahora que hace unos años (mayores márgenes) y tienen menos riesgo (menos deuda, en Europa). El principal riesgo, por tanto, es la velocidad de la desaceleración y repuntes inesperados de inflación que lleven a los bancos centrales a subir tipos más de lo que el mercado está descontando actualmente.

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.

En el mes de enero el sector de hoteles es el único que aportó rentabilidad positiva al fondo. Por el lado negativo los sectores que más rentabilidad restaron fueron el de Retail, residencial y especializados. Por el lado de la selección de valores; Weyerhaeuser, SBA Communications, ICADE, Nippon Building, Klepierre y Gecina fueron los mayores contribuidores de rentabilidad de la cartera en el mes. Por el lado negativo; Simon Property, Public Storage, Ventas, Welltower, Avalonbay Communities fueron los que restaron rentabilidad a la cartera este mes. A nivel país, Japón fue el único contribuidor de rentabilidad positiva en el fondo. Por el lado contrario los países que más restaron fueron Estados Unidos y Australia.

En febrero todos los sectores aportaron rentabilidad negativa al fondo. Los sectores que más rentabilidad restaron fueron los de hipotecas, hoteles y oficinas. Por el lado de la selección de valores; Public Storage, Extra Space Storage, Nippon Building, Sun Communities, Equity Lifestyle Properties fueron los mayores contribuidores de rentabilidad. Por el lado negativo; Equinix, Welltower, American Tower, SBA Communications, Equity Residential fueron los que restaron rentabilidad a la cartera este mes.

Durante el mes de marzo únicamente el sector Retail aportó rentabilidad negativa a la cartera. Los sectores que más aportaron fueron el residencial, especializados, hoteles e industrial. Por el lado de la selección de valores; SBA Communications, American Tower, Equity Residential, RLJ Lodging Trust y Equinix fueron los mayores contribuidores de rentabilidad de la cartera en el mes. Por el lado negativo; Simon Property, GGP, Klepierre, Macerich y Great Portland Estates Plc fueron los que más restaron rentabilidad a la cartera este mes. A nivel país, únicamente Francia restó rentabilidad a la cartera. Los países que mejor comportamiento tuvieron fueron Estados Unidos, Reino Unido, Canadá y España.

En abril todos los sectores aportaron rentabilidad positiva al fondo. Los sectores que más rentabilidad aportaron a la cartera fueron el industrial, diversificado, hoteles y residencial. Por el lado de la selección de valores; Eastgroup, Park hoteles and resorts, RLJ Lodging Trust, New Residential Investment y Liberty Property Trust fueron los mayores contribuidores de rentabilidad de la cartera. Por el lado negativo; Crown Castle, SBA Communications, Healthcare Trust, Host Hotels and resorts y Altarea fueron los que más restaron rentabilidad a la cartera. A nivel país, todos los países aportaron rentabilidad positiva, siendo los que más aportaron Estados Unidos, Reino Unido, Bélgica y Francia.

Durante el mes de mayo todos los sectores aportaron rentabilidad positiva al fondo. Los sectores que más rentabilidad aportaron a la cartera fueron el de hoteles, hospitales, especializados y residencial. Por el lado de la selección de valores; RLJ Lodging Trust, Next Funds Reit Nomura, Vanguard Uniti Group, Sabra Health y Can Apartment Properties Real Estate fueron los mayores contribuidores de rentabilidad de la cartera. Por el lado negativo; Merlin Properties, Shaftesbury, Colonial y Focniere fueron los que más restaron rentabilidad a la cartera.

A nivel país, todos los países aportaron rentabilidad positiva al fondo excepto España y Reino Unido. Los países que aportaron más rentabilidad fueron Estados Unidos, Canadá y Japón.

En junio los sectores que más rentabilidad aportaron a la cartera fueron el de especializados, industrial, oficinas y residencial. Por el lado negativo, únicamente los sectores de hoteles restaron rentabilidad. Por el lado de la selección de valores; Public Storage, Colonial, National Retail Properties, Deutsche Wohnen y Extra Space Storage fueron los mayores contribuidores de rentabilidad de la cartera. Por el lado negativo; Apple Hospitality, RLJ Lodging, Uniti Group, Lion-Phillip y Unibail Group fueron los que más restaron rentabilidad a la cartera este mes. A nivel país, todos los países aportaron rentabilidad positiva al fondo excepto Francia, Singapore y Suiza. Los países que aportaron más rentabilidad fueron Estados Unidos, Reino Unido, España y Canadá.

El tracking error del fondo a final del periodo era del 3,72%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de 5,340%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,420%.

El patrimonio al final del periodo era de 3.646 miles de euros respecto a 4.704 miles de euros al final del periodo anterior. El número de participes al final del periodo era de 313 respecto de los 380 participes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,500% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,500%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de 5,140%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,420%.

El patrimonio al final del periodo era de 1.715 miles de euros respecto a 4.245 miles de euros al final del periodo anterior. El número de participes al final del periodo era de 256 respecto de los 322 participes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,870% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,870%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de 5,030%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,420%.

El patrimonio al final del periodo era de 1.715 miles de euros respecto a 4.642 miles de euros al final del periodo anterior. El número de participes al final del periodo era de 560 respecto de los 705 participes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,090% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,100%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de 5,340%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,420%.

El patrimonio al final del periodo fue de 5.708 miles de euros respecto a 7.595 miles de euros al final del periodo anterior. El número de participes al final del periodo fue de 426 respecto de 525 participes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,500% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,500%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de 5,140%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,420%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.425 miles de euros respecto a 1.941 miles de euros al final del periodo anterior. El número de participes al final del periodo fue de 129 respecto de 162 participes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,870% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,870%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de 5,030%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,420%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.578 miles de euros respecto a 2.226 miles de euros al final del periodo anterior. El número de participes al final del periodo fue de 173 respecto de 226 participes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,090% sobre patrimonio con un acumulado anual del

1,090%.

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

En el mes de enero lo más destacado en cuanto a la operativa fueron las compras de: Equinix, Equity Residential, Welltower, Public Storage, Simon Property, Ventas, Klepierre, Essex Property. Por el lado de las ventas lo más destacado fue la venta total de de Unibail Rodamco.

Durante el mes de febrero la operativa se caracterizó por las ventas, ya que no se realizaron compras. Las principales ventas fueron: American Tower, Equinix, Equity Residential, Public Storage, Ventas, Vornado Realty Trust.

En marzo la operativa se ha caracterizado por la rotación de la cartera, en este sentido las principales compras fueron las de: Apple Hospitality, Alexandria Real Estate, Tritax Big Box Reit, British Land CO, New Residential Investment, Blackstone Mortgage, Park Hotels & Resorts y Confinmmo. Por el lado de las ventas, las más significativas fueron: Link Reit, Goodman Group, Stockland, Douglas Emmett, Essex Property, Fonciere des regions, GGP, Klepierre, Realty Income y American Tower. A cierre de mes los sectores más representados son el especializado, el de centros comerciales, el residencial y diversificado con pesos del 36%, 27%, 19% y 10% respectivamente. En cuanto al riesgo divisa euro/dólar seguimos cubriendo la totalidad del riesgo divisa.

En abril la operativa se ha caracterizó por la rotación de la cartera, en este sentido las principales compras han sido las de: Urban Edge, Merlin Properties, Fonciere. Por el lado de las ventas, las más significativas fueron: Tanger Factory, Intu Properties, Healthcare Trust, Invitation Homes, Ryman Hospitality, RLJ Lodging Trust y STAG Industrial.

En mayo la operativa más significativa fueron las compras de: Agnc Investment, Alstria Office, Hospitality REIT, ICADE, MGM Growth Property, Prologis y Canadian Real Estate. Por el lado contrario, las ventas más destacadas fueron las de: EastGroup Properties, MFA Fincancial, WP Carey, Seiss Prime Site, Starwood Property, Alexandria Real Estate. A cierre de mes los sectores más representados son el Diversificado, Retail, Industrial y Residencial con pesos del 11%, 11%, 11% y 10% respectivamente. En cuanto al riesgo divisa euro/dólar seguimos cubriendo la totalidad del riesgo divisa.

Durante el mes de junio la operativa más significativa fueron las compras de: Columbia Property Trust, Douglas Emmett, Digital Realty, Realty Income, Corporate Office, Alstria Office. Por el lado contrario, las ventas más destacadas fueron las de: EastGroup Properties, Equity Lifestyle, ICADE, Gecina, Invitation Homes, Liberty Property Trust, Ryman Hospitality, Vonovia. A cierre de mes los sectores más representados son el Industrial, Especializado y Diversificado con pesos del 12%, 10% y 10% respectivamente. En cuanto al riesgo divisa euro/dólar seguimos cubriendo la totalidad del riesgo divisa.

En derivados el fondo ha utilizado futuros para cubrir en su totalidad la exposición a dólar (82%) y a libra esterlina. El fondo posee una exposición a riesgo libra del 3%. En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato EUR/USD son de 2.530 USD por contrato. Para el EUR/GBP son de 2.420 GBP.

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.

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 7,560% para la clase EA, en el 7,560% para la clase LA, en el 7,560% para la clase SA, en el 7,560% para la clase EB, en el 7,560% para la clase LB, y en el 7,560% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,440% y el IBEX del 13,920. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 6,780% para la clase EA, en el 6,830% para la clase LA, en el 6,870% para la clase SA, en el 6,760% para la clase EB, en el 6,840% para la clase LB y en el 6,870% 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 los últimos meses ha crecido mucho la actividad de M&A en el sector. El motivo es el diferencial al que cotizan las acciones de los distintos REITS cuando se comparan con el valor de los activos que tienen en propiedad. Este arbitraje público-privado puede ejercer como un suelo en las cotizaciones, especialmente gracias a los grandes volúmenes de capital privado que hay disponibles. Esta actividad es distinta por sectores. Aunque se discute y se habla mucho sobre el tema en los subsectores residencial y oficinas, los datos reflejan que ha habido, de momento, muy poca actividad. Por el lado contrario, la actividad ha sido mucho mayor en los subsectores industriales y de data-centers y se prevé que lo siga siendo. Estos últimos han sido los sectores que mejor comportamiento han tenido gracias a la mayor necesidad de almacenes para la gestión de bienes comprados on-line, como por el increíble incremento del uso de herramientas 'cloud' que necesitan de infraestructura para poder proporcionar sus servicios.

A nivel agregado, si bien es cierto que el mercado tiene tendencia a prestar demasiada atención a la correlación inversa que existe entre el rendimiento del precio de esta clase de activo y el bono americano a 10 años, no hay que perder de vista que ésta solo se mantiene en el corto plazo. En un escenario de bonanza económica, el precio de las rentas incrementará y ello se reflejará en los precios de los valores que tenemos en cartera. El rendimiento a largo plazo viene determinado por los fundamentales de cada caso particular.

Actualmente esta clase de activo se encuentra bien capitalizada con niveles de deuda inferiores al 50% del valor de los activos. Además, ofrece una rentabilidad por dividendo superior al 4%. Por zonas geográficas nos sigue resultando interesante el mercado americano por la situación macroeconómica y la escasez de oferta en ciertos segmentos como el residencial.

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.