

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4875

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 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), únicamente a efectos comparativos o informativos. 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 predeterminedar a priori tipos de activos ni localización.
- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

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

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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 financieros derivados con fines de cobertura. En concreto, se han utilizado futuros para cubrir la exposición a dólar (78,96%) y a libra esterlina (4,72%)

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 | 326.187,04 | 354.610,66 | 287 | 313 | EUR | | | 50 |
| CLASE EB | 546.538,53 | 609.686,77 | 393 | 426 | EUR | 0,06 | 0,20 | 50 |
| CLASE SA | 331.616,63 | 359.706,54 | 533 | 560 | EUR | | | 50 |
| CLASE LA | 154.799,26 | 171.032,36 | 239 | 256 | EUR | | | 50 |
| CLASE SB | 170.011,56 | 174.951,80 | 163 | 173 | EUR | 0,06 | 0,19 | 50 |
| CLASE LB | 150.779,03 | 155.905,73 | 125 | 129 | EUR | 0,06 | 0,19 | 50 |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | 2017 | 2016 | 2015 |
|----------|--------|----------------------|-------|-------|-------|
| CLASE EA | EUR | 3.333 | 4.704 | 4.951 | 1.683 |
| CLASE EB | EUR | 5.051 | 7.545 | 7.337 | 1.782 |
| CLASE SA | EUR | 3.251 | 4.642 | 5.203 | 2.390 |
| CLASE LA | EUR | 1.540 | 4.245 | 4.277 | 2.276 |
| CLASE SB | EUR | 1.509 | 2.211 | 2.455 | 1.387 |
| CLASE LB | EUR | 1.358 | 1.928 | 2.772 | 2.050 |

Valor Liquidativo de la participación

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | 2017 | 2016 | 2015 |
|----------|--------|----------------------|---------|---------|---------|
| CLASE EA | EUR | 10,2192 | 10,5640 | 10,1716 | 10,2896 |
| CLASE EB | EUR | 9,2414 | 9,8277 | 9,7467 | 10,1624 |
| CLASE SA | EUR | 9,8045 | 10,2267 | 9,9659 | 10,2049 |
| CLASE LA | EUR | 9,9505 | 10,3442 | 10,0350 | 10,2294 |
| CLASE SB | EUR | 8,8769 | 9,5252 | 9,5615 | 10,1004 |
| CLASE LB | EUR | 9,0073 | 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 | 0,20 | | 0,20 | 0,60 | | 0,60 | patrimonio | | |
| CLASE EB | 0,20 | | 0,20 | 0,60 | | 0,60 | patrimonio | | |
| CLASE SA | 0,50 | | 0,50 | 1,50 | | 1,50 | patrimonio | | |
| CLASE LA | 0,39 | | 0,39 | 1,16 | | 1,16 | patrimonio | | |
| CLASE SB | 0,50 | | 0,50 | 1,50 | | 1,50 | patrimonio | | |
| CLASE LB | 0,39 | | 0,39 | 1,16 | | 1,16 | patrimonio | | |

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

| | Periodo actual | Periodo anterior | Año actual | Año 2017 |
|--|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,42 | 1,07 | 2,93 | 0,07 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0 | -0,49 | -0,16 | 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 | -4,13 | -0,90 | 5,03 | -7,89 | 2,27 | 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 (%) | -1,05 | 24-09-2018 | -2,65 | 08-02-2018 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,98 | 03-07-2018 | 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 | 10,30 | 6,81 | 7,56 | 14,67 | 6,91 | 7,94 | 14,30 | | |
| Ibex-35 | 12,84 | 10,52 | 13,35 | 14,55 | 14,09 | 12,81 | 25,78 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,39 | 0,25 | 0,34 | 0,52 | 0,17 | 0,60 | 0,71 | | |
| 100% BWREIT | 10,73 | 8,62 | 9,16 | 13,77 | 6,38 | 7,61 | 14,27 | | |
| VaR histórico (iii) | 6,70 | 6,70 | 6,87 | 7,21 | 6,58 | 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.

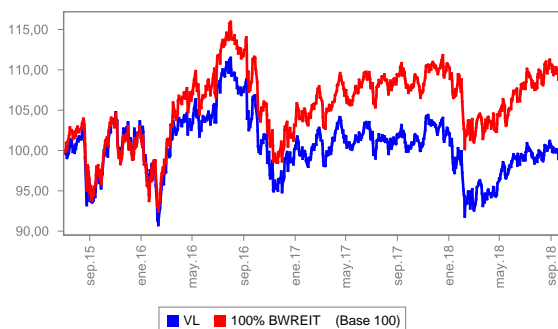
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

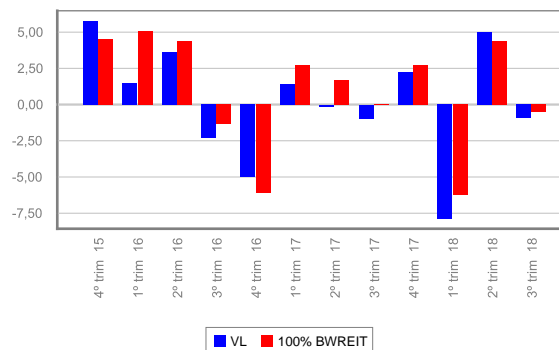
| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| 1,65 | 0,56 | 0,55 | 0,54 | 0,55 | 2,19 | 2,21 | 1,39 | |

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 trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|-------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| Rentabilidad | -3,81 | -0,79 | 5,14 | -7,79 | 2,39 | 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 (%) | -1,05 | 24-09-2018 | -2,65 | 08-02-2018 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,98 | 03-07-2018 | 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 | 10,30 | 6,81 | 7,56 | 14,67 | 6,91 | 7,96 | 14,30 | | |
| Ibex-35 | 12,84 | 10,52 | 13,35 | 14,55 | 14,09 | 12,81 | 25,78 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,39 | 0,25 | 0,34 | 0,52 | 0,17 | 0,60 | 0,71 | | |
| 100% BWREIT | 10,73 | 8,62 | 9,16 | 13,77 | 6,38 | 7,61 | 14,27 | | |
| VaR histórico (iii) | 6,66 | 6,66 | 6,83 | 7,17 | 6,55 | 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.

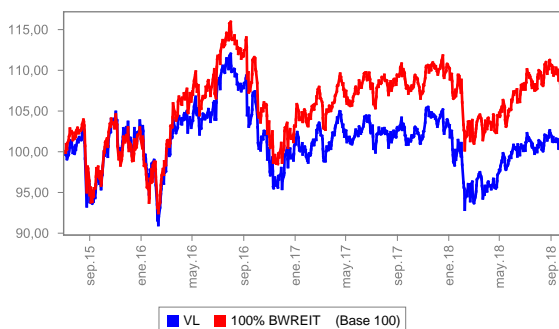
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

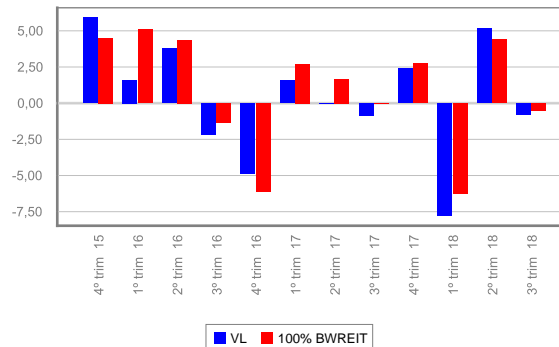
| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| 1,30 | 0,43 | 0,44 | 0,43 | 0,44 | 1,74 | 1,76 | 1,10 | |

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 trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE SB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|-------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| Rentabilidad | -4,13 | -0,90 | 5,03 | -7,89 | 2,31 | 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 (%) | -1,05 | 24-09-2018 | -2,65 | 08-02-2018 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,98 | 03-07-2018 | 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 | 10,30 | 6,81 | 7,56 | 14,67 | 6,90 | 7,94 | 14,30 | | |
| Ibex-35 | 12,84 | 10,52 | 13,35 | 14,55 | 14,09 | 12,81 | 25,78 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,39 | 0,25 | 0,34 | 0,52 | 0,17 | 0,60 | 0,71 | | |
| 100% BWREIT | 10,73 | 8,62 | 9,16 | 13,77 | 6,38 | 7,61 | 14,27 | | |
| VaR histórico (iii) | 6,70 | 6,70 | 6,87 | 7,21 | 6,58 | 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.

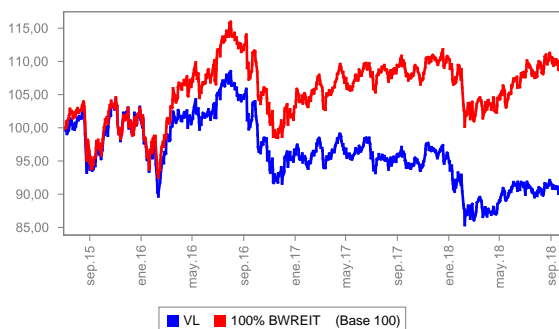
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

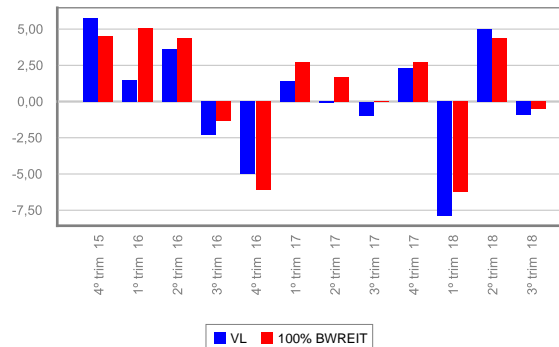
| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| 1,65 | 0,56 | 0,55 | 0,54 | 0,55 | 2,19 | 2,21 | 1,38 | |

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 trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE LB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|-------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| Rentabilidad | -3,81 | -0,79 | 5,14 | -7,79 | 2,42 | 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 (%) | -1,05 | 24-09-2018 | -2,65 | 08-02-2018 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,98 | 03-07-2018 | 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 | 10,30 | 6,81 | 7,56 | 14,67 | 6,90 | 7,94 | 14,30 | | |
| Ibex-35 | 12,84 | 10,52 | 13,35 | 14,55 | 14,09 | 12,81 | 25,78 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,39 | 0,25 | 0,34 | 0,52 | 0,17 | 0,60 | 0,71 | | |
| 100% BWREIT | 10,73 | 8,62 | 9,16 | 13,77 | 6,38 | 7,61 | 14,27 | | |
| VaR histórico (iii) | 6,66 | 6,66 | 6,84 | 7,17 | 6,55 | 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.

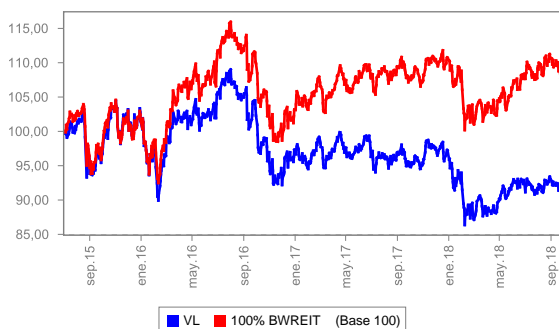
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

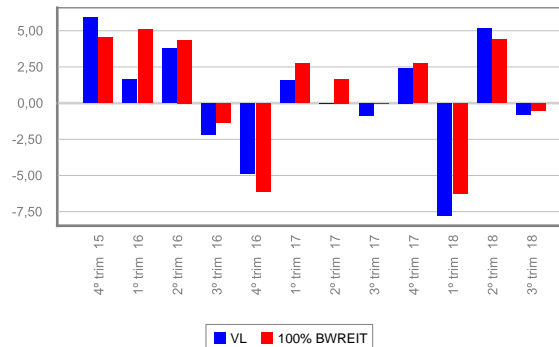
| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| 1,32 | 0,44 | 0,44 | 0,43 | 0,44 | 1,74 | 1,75 | 1,11 | |

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 trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|-------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| Rentabilidad | -3,26 | -0,60 | 5,34 | -7,62 | 2,58 | 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 (%) | -1,05 | 24-09-2018 | -2,65 | 08-02-2018 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,99 | 03-07-2018 | 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 | 10,30 | 6,81 | 7,56 | 14,67 | 6,91 | 7,94 | 14,30 | | |
| Ibex-35 | 12,84 | 10,52 | 13,35 | 14,55 | 14,09 | 12,81 | 25,78 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,39 | 0,25 | 0,34 | 0,52 | 0,17 | 0,60 | 0,71 | | |
| 100% BWREIT | 10,73 | 8,62 | 9,16 | 13,77 | 6,38 | 7,61 | 14,27 | | |
| VaR histórico (iii) | 6,60 | 6,60 | 6,78 | 7,11 | 6,49 | 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.

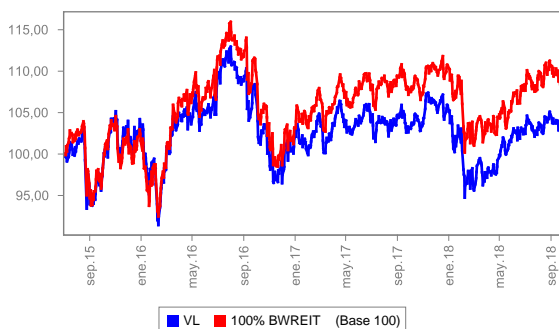
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

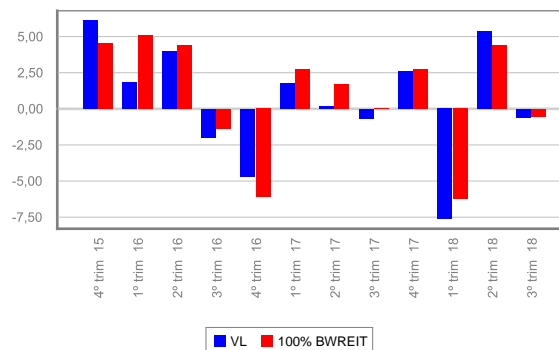
| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| 0,75 | 0,26 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,99 | 1,02 | 0,68 | |

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 trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE EB. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|-------|------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| Rentabilidad | -3,26 | -0,60 | 5,34 | -7,62 | 2,62 | 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 (%) | -1,05 | 24-09-2018 | -2,65 | 08-02-2018 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,99 | 03-07-2018 | 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 | 10,30 | 6,81 | 7,56 | 14,67 | 6,90 | 7,94 | 14,28 | | |
| Ibex-35 | 12,84 | 10,52 | 13,35 | 14,55 | 14,09 | 12,81 | 25,78 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,39 | 0,25 | 0,34 | 0,52 | 0,17 | 0,60 | 0,71 | | |
| 100% BWREIT | 10,73 | 8,62 | 9,16 | 13,77 | 6,38 | 7,61 | 14,27 | | |
| VaR histórico (iii) | 6,58 | 6,58 | 6,76 | 7,09 | 6,46 | 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.

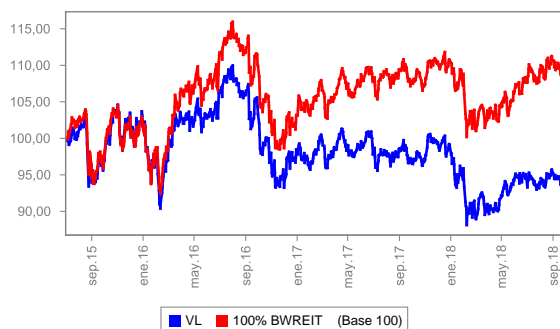
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

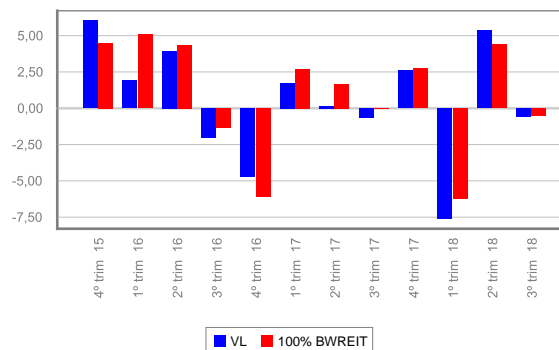
| Acumulado | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| 0,75 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,99 | 1,03 | 0,68 | |

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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado * (miles de euros) | Nº de partícipes * | Rentabilidad trimestral media ** |
|-------------------------------------|---|--------------------|----------------------------------|
| Monetario a corto plazo | | | |
| Monetario | | | |
| Renta Fija Euro | 732.852 | 31.440 | 0,06 |
| Renta Fija Internacional | | | |
| Renta Fija Mixto Euro | | | |
| Renta Fija Mixta Internacional | 38.366 | 7.243 | 0,87 |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | 80.246 | 5.886 | 0,16 |
| Renta Variable Euro | 105.927 | 9.876 | -0,83 |
| Renta Variable Internacional | 16.901 | 1.790 | -1,06 |
| IIC de Gestión Referenciada (1) | | | |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | | | |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | 24.694 | 1.572 | -0,52 |
| Global | 5.240 | 100 | 0,64 |
| Total Fondos | 1.004.226 | 57.907 | -0,03 |

* 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 | 15.423 | 96,14 | 16.916 | 95,94 |
| Cartera Interior | 574 | 3,58 | 762 | 4,32 |
| Cartera Exterior | 14.849 | 92,56 | 16.154 | 91,62 |
| Intereses de la Cartera de Inversión | | | | |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio | | | | |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 225 | 1,40 | 293 | 1,66 |
| (+/-) RESTO | 395 | 2,46 | 422 | 2,39 |
| TOTAL PATRIMONIO | 16.043 | 100,00% | 17.631 | 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) | 17.631 | 20.968 | 25.276 | |
| (+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto) | -8,39 | -21,96 | -40,34 | -66,16 |
| (-) Beneficios Brutos Distribuidos | -0,33 | -0,61 | -1,27 | -52,37 |
| (+/-) Rendimientos Netos | -0,68 | 5,08 | -5,59 | -111,90 |
| (+) Rendimientos de Gestión | -0,30 | 5,46 | -4,46 | -104,95 |
| (+) Intereses | | | 0,01 | 54,83 |
| (+) Dividendos | 0,70 | 1,54 | 3,01 | -59,86 |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,13 | 7,33 | -5,09 | -101,57 |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no) | -0,92 | -3,77 | -2,72 | -78,45 |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no) | -0,02 | 0,39 | 0,36 | -104,98 |
| (+/-) Otros Resultados | 0,06 | -0,05 | -0,03 | -213,24 |
| (+/-) Otros Rendimientos | | | | -100,00 |
| (-) Gastos Repercutidos | -0,38 | -0,38 | -1,13 | -11,46 |
| (-) Comisión de gestión | -0,33 | -0,32 | -0,97 | -10,90 |
| (-) Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,11 | -10,45 |
| (-) Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,04 | -11,01 |
| (-) Otros gastos de gestión corriente | | | | 1,07 |
| (-) Otros gastos repercutidos | | | | -99,97 |
| (+) Ingresos | | | | |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC | | | | |
| (+) Comisiones retrocedidas | | | | |
| (+) Otros Ingresos | | | | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 16.043 | 17.631 | 16.043 | |

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

3. Inversiones financieras

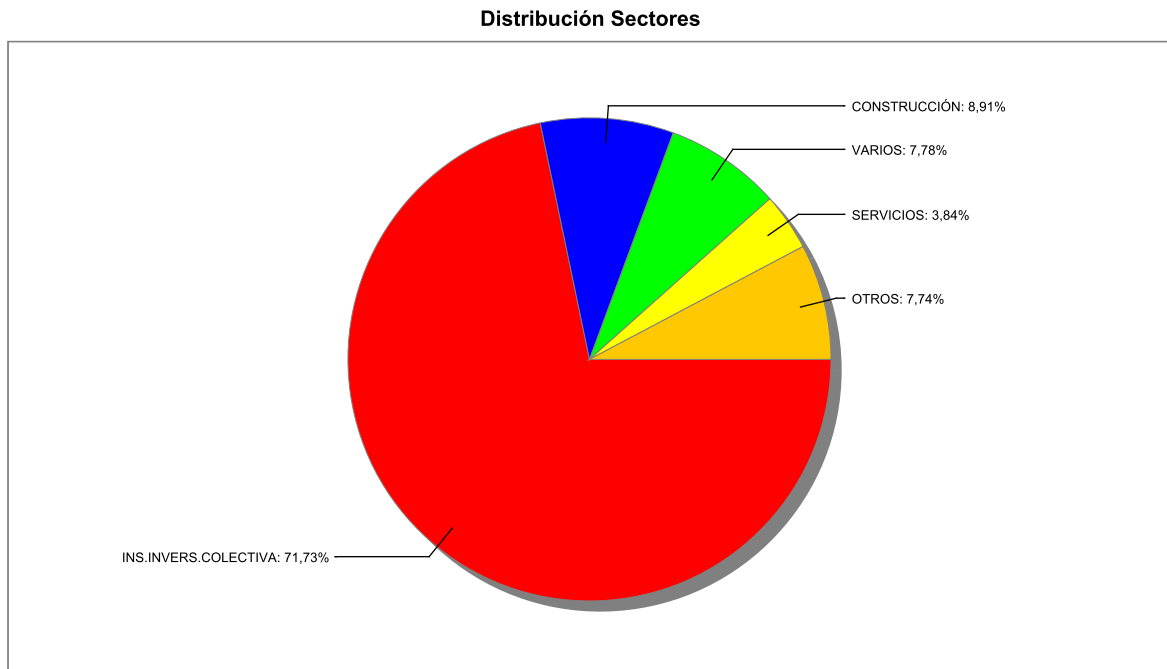
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ACCIONES MERLIN PROPERTIES | EUR | 222 | 1,38 | 237 | 1,34 |
| ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA | EUR | 243 | 1,51 | 287 | 1,63 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 465 | 2,89 | 524 | 2,97 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 465 | 2,89 | 524 | 2,97 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 465 | 2,89 | 524 | 2,97 |
| ACCIONES GECINA SA | EUR | 275 | 1,71 | 274 | 1,55 |
| ACCIONES KLEPIERRE | EUR | 122 | 0,76 | | |
| ACCIONES PROLOGIS INC | USD | 130 | 0,81 | 242 | 1,37 |
| ACCIONES WEYERHAEUSER CO | USD | 255 | 1,59 | 286 | 1,62 |
| ACCIONES REALTY INCOME CORP | USD | 153 | 0,96 | 144 | 0,82 |
| ACCIONES KIMCO REALTY CORP | USD | | | 95 | 0,54 |
| ACCIONES ANNALY CAPITAL MANAG | USD | 256 | 1,59 | 255 | 1,45 |
| ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST | USD | 194 | 1,21 | 142 | 0,80 |
| ACCIONES IRON MOUNTAIN INC | USD | 119 | 0,74 | | |
| ACCIONES DUKE REALTY CORP | USD | 257 | 1,60 | 261 | 1,48 |
| ACCIONES EPR PROPERTIES | USD | | | 254 | 1,44 |
| ACCIONES COLUMBIA PROPERTY TR | USD | | | 137 | 0,78 |
| ACCIONES WP CAREY INC | USD | 132 | 0,82 | 267 | 1,51 |
| ACCIONES CAMDEN PROPERTY TRUS | USD | 277 | 1,72 | 268 | 1,52 |
| ACCIONES FONCIERE DES REGIONS | EUR | 202 | 1,26 | 200 | 1,14 |
| ACCIONES STARWOOD PROPERTY | USD | 123 | 0,77 | | |
| ACCIONES NATIONAL RETAIL PROP | USD | 275 | 1,72 | 296 | 1,68 |
| ACCIONES LIBERTY PROPERTY | USD | 262 | 1,63 | 273 | 1,55 |
| ACCIONES RYMAN HOSPITALITY PR | USD | 253 | 1,58 | 271 | 1,54 |
| ACCIONES GEO GROUP INC/THE | USD | 124 | 0,77 | | |
| ACCIONES MEDICAL PROPERTIES | USD | 251 | 1,56 | 234 | 1,33 |
| ACCIONES HOSPITALITY PROP | USD | 246 | 1,53 | 242 | 1,38 |
| ACCIONES SEGRO PLC | GBP | 238 | 1,48 | 251 | 1,43 |
| ACCIONES HIGHWOODS PROP | USD | 244 | 1,52 | 109 | 0,62 |
| ACCIONES RLJ LODGING TRUST | USD | 272 | 1,70 | 270 | 1,53 |
| ACCIONES TWO HARBORS INV | USD | 271 | 1,69 | 285 | 1,62 |
| ACCIONES SUN COMMUNITIES INC | USD | 257 | 1,60 | 246 | 1,39 |
| ACCIONES STAG INDUSTRIAL | USD | 263 | 1,64 | 291 | 1,65 |
| ACCIONES CORPORATE OFFICE PRO | USD | | | 148 | 0,84 |
| ACCIONES NATL HEALTH INVESTOR | USD | 260 | 1,62 | 282 | 1,60 |
| ACCIONES CAN APARTMENT PROPER | CAD | 265 | 1,65 | 304 | 1,72 |
| ACCIONES ALTAREA | EUR | 268 | 1,67 | 274 | 1,55 |
| ACCIONES PS BUSINESS PARKS IN | USD | | | 99 | 0,56 |
| ACCIONES NEW RESIDENTIAL INV | USD | 270 | 1,68 | 263 | 1,49 |
| ACCIONES WAREHOUSES DE PAUW | EUR | 238 | 1,48 | 281 | 1,60 |
| ACCIONES COFINIMMO | EUR | | | 267 | 1,51 |
| ACCIONES SABRA HEALTH CARE RE | USD | 279 | 1,74 | 260 | 1,48 |
| ACCIONES EASTGROUP PROPERTIE | USD | 248 | 1,55 | 291 | 1,65 |
| ACCIONES ALSTRIA OFFICE | EUR | 276 | 1,72 | 278 | 1,58 |
| ACCIONES CORESITE REALTY | USD | 230 | 1,43 | 276 | 1,57 |
| ACCIONES DERWENT LONDON PLC | GBP | 247 | 1,54 | 270 | 1,53 |
| ACCIONES CROWN CASTLE INTL CO | USD | 279 | 1,74 | 308 | 1,75 |
| ACCIONES PUBLIC STORAGE | USD | | | 282 | 1,60 |
| ACCIONES VORNADO REALTY TRUST | USD | 132 | 0,82 | | |
| ACCIONES AVALONBAY COM INC | USD | 234 | 1,46 | | |
| ACCIONES ALEXANDRIA REIT | USD | 262 | 1,63 | 293 | 1,66 |
| ACCIONES ESSEX PROPERTY TRUST | USD | 291 | 1,82 | 280 | 1,59 |
| ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE | USD | 215 | 1,34 | 246 | 1,40 |
| ACCIONES DEUTSCHE WOHNEN AG | EUR | | | 273 | 1,55 |
| ACCIONES EQUITY LIFESTYLE PRO | USD | 266 | 1,66 | 291 | 1,65 |
| ACCIONES AMERICAN CAPITAL AG | USD | 258 | 1,61 | 285 | 1,62 |
| ACCIONES DOUGLAS EMMETT INC | USD | 228 | 1,42 | 247 | 1,40 |
| ACCIONES INVITATION HOMES INC | USD | 260 | 1,62 | 291 | 1,65 |
| ACCIONES LAND SECURITIES | GBP | 248 | 1,55 | 108 | 0,61 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ACCIONES VONOVIA SE | EUR | 284 | 1,77 | 275 | 1,56 |
| ACCIONES APPLE HOSPITALITY | USD | | | 259 | 1,47 |
| ACCIONES TRITAX BIG BOX REIT | GBP | 253 | 1,57 | 302 | 1,71 |
| ACCIONES GREAT PORTLAND ESTAT | GBP | 248 | 1,55 | | |
| ACCIONES PARK HOTELS & RESORT | USD | 141 | 0,88 | 131 | 0,74 |
| ACCIONES SWISS PRIME SITE AG | CHF | 273 | 1,70 | 276 | 1,56 |
| ACCIONES SMARTCENTRES REAL ES | CAD | 264 | 1,65 | 294 | 1,66 |
| ACCIONES STORE CAPITAL CORP | USD | 251 | 1,56 | 245 | 1,39 |
| ACCIONES THE UNITE GROUP PLC | GBP | 140 | 0,88 | | |
| ACCIONES UNITI GROUP INC | USD | 229 | 1,43 | 257 | 1,46 |
| ACCIONES MGM GROWTH PROPETIE | USD | 235 | 1,47 | 241 | 1,37 |
| ACCIONES LEG IMMOBILIEN AG | EUR | | | 140 | 0,79 |
| ACCIONES REXFORD INDUSTRIAL | USD | 275 | 1,72 | 269 | 1,52 |
| ACCIONES XHR US | USD | | | 104 | 0,59 |
| ACCIONES LIFE STORAGE INC | USD | 123 | 0,77 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 13.421 | 83,66 | 14.583 | 82,72 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 13.421 | 83,66 | 14.583 | 82,72 |
| PARTICIPACIONES NOMURA ASSET MNGMT | JPY | 762 | 4,75 | 770 | 4,37 |
| PARTICIPACIONES VANGUARD INVESTMENTS | AUD | 518 | 3,23 | 568 | 3,22 |
| PARTICIPACIONES LION GLOBAL INVESTOR | SGD | 310 | 1,93 | 337 | 1,91 |
| TOTAL IIC | | 1.590 | 9,91 | 1.675 | 9,50 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 15.011 | 93,57 | 16.258 | 92,22 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 15.476 | 96,46 | 16.782 | 95,19 |

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|-----------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| EURO | C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT DIC18 | 12.604 | cobertura |
| LIBRA ESTERLINA | C/ Fut. F. EURO/GBP FUTURE DIC18 | 752 | cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 13.356 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 13.356 | |

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Otros hechos relevantes.

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

- El día 31 de marzo de 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.

- El día 30 de septiembre de 2018, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0,06240 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0,06331 euros por participación, y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0,06496 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 11.465.451 euros, lo que representa un 67,82% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 9.357.237 euros, lo que representa un 55,35% 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 0,054% 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 este tercer trimestre la guerra comercial y la subida de tipos en EE.UU. han vuelto a ser los detonantes de los movimientos en los mercados, aumentando la brecha entre desarrollados y emergentes. Las economías más débiles están siendo las más afectadas, al ser las que más entrada de dinero necesitan del resto del mundo para seguir creciendo (Turquía, Argentina) y ya están reflejando contracción en sus economías. La subida de aranceles anunciada por la Administración en EE.UU. ha empezado a hacerse efectiva, pero todavía es marginal frente a la que, en principio, entrará en vigor el próximo trimestre. El principal objetivo está siendo China pero la incertidumbre respecto a aranceles a los productos de la UE (Alemania) todavía no está clara. De momento, este entorno de incertidumbre no se ha reflejado en los números de actividad y las encuestas (inversión y consumo) en países desarrollados reflejan que el crecimiento seguirá los próximos meses.

El otro foco de incertidumbre ha sido la negociación de los presupuestos en Italia en un momento en que el BCE va a rebajar las compras de bonos. La volatilidad que esto ha provocado en los bonos soberanos de Italia se ha trasladado a otros bonos de gobiernos periféricos, pero no a bonos corporativos. Los crecimientos de los beneficios y márgenes de las empresas están pesando más que la incertidumbre respecto a las cuentas públicas.

La renta variable en EE.UU. ha registrado el mejor comportamiento global, impulsada por tecnología (Nasdaq +8,3%) con las compañías más grandes liderando las subidas (Apple +21,9%, Amazon +23%). En Europa el trimestre se ha cerrado ligeramente en positivo (Eurostoxx 600 +0,36%, MSCI Europe +0,98%) gracias a los sectores más cíclicos (petroleras +5%, Industriales +4,2%) y aseguradoras (+8,4%). Bancos (-3,5%) y retail (-5,3%) registraron las mayores caídas ante la incertidumbre sobre los presupuestos en Italia y los preanuncios de malos resultados de las compañías más expuestas al comercio minorista. Por países Francia (+3,2%) fue el único que cerró en positivo mientras España (-2,4%) e Italia (-4,2%) los más castigados. Las compañías de pequeña capitalización han cerrado el período en negativo en Europa (-1,1%) siendo España (-5,6%) y Francia (-5%) las que más han bajado.

Los bonos de gobierno han cerrado en negativo, particularmente los plazos más largos, siguiendo los anuncios de los bancos centrales durante septiembre de continuar con las políticas de drenaje de liquidez en el sistema. Los bonos corporativos por su parte han cerrado el mes con ganancias, en especial los de más riesgo (High yield EE.UU. +1,6% y High yield EUR +0,95%) que al cotizar con una prima frente a los soberanos pueden seguir dando rentabilidades positivas a pesar de las subidas en las tirs de los bonos de gobierno.

En materias primas, el petróleo ha cerrado en niveles de 2014 (+5,9%) fruto de las reducciones de producción de la OPEP y adelantando el efecto en precio que las sanciones de EE.UU. a Irán puedan producir en el mercado. Respecto de las materias primas industriales, el comportamiento ha sido mixto, el mineral de hierro sube +4,4% en el trimestre mientras que el cobre pierde -6%.

Para el último trimestre de este año, esperamos un aumento de la volatilidad en todos los activos provocada por los

drenajes de liquidez coordinados a nivel global. Será el primer trimestre desde 2010 en que hay menos dinero en el sistema y esperamos que eso afecte a los precios de los bonos de gobierno. Los activos de riesgo (bolsa, crédito) son los que resultan más atractivos en este período, estacionalmente el mejor del año, porque el crecimiento, aunque no se acelera (es menor que a principios de año), sigue siendo estable.

a.2) Influencia de la situación de los mercados sobre el comportamiento del fondo y las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto.

En julio los sectores que más rentabilidad aportaron a la cartera fueron el de Hipotecas, Hoteles, Industriales y Hospitales. Por el lado negativo, los sectores que más restaron fueron los de especializados, retail y diversificados. Por el lado de la selección de valores; Warehouses, AGNC Investment, Annaly Capital y Alstria Office fueron los mayores contribuidores de rentabilidad de la cartera. Por el lado negativo; Uniti Group, Altarea, Weyerhaeuser y Extra Space fueron los que más restaron rentabilidad a la cartera este mes. A nivel país, los países que más rentabilidad aportaron a la cartera fueron Estados Unidos, Bélgica, Alemania y Singapur. Por el lado contrario, Francia, Reino Unido y España fueron los que peor comportamiento tuvieron durante el periodo.

Durante el mes de agosto los sectores que más rentabilidad aportaron a la cartera fueron el de residencial, hospitales, industrial y especializados. Todos los sectores han aportado rentabilidad positiva durante el mes. Por el lado de la selección de valores; Uniti Group, Sabra Health Care, Can apartment Prop Real Estate y Vonovia fueron los mayores contribuidores de rentabilidad de la cartera. Por el lado negativo; Merlin Properties, RLJ Lodging, Land Securities y Derwent London fueron los que más restaron rentabilidad a la cartera este mes. A nivel país, los países que más rentabilidad aportaron a la cartera fueron Estados Unidos, Alemania, Canadá y Francia. Por el lado contrario, Reino Unido, España, Suiza y Japón fueron los que peor comportamiento tuvieron durante el periodo.

En septiembre el único sector que aportó rentabilidad positiva al fondo fue el de residencial. Los sectores que más rentabilidad restaron fueron el de oficinas, especializados, industrial y diversificados. Por el lado de la selección de valores; Can Apartment, RLJ Lodging, Essex Property y Unite Group fueron los mayores contribuidores de rentabilidad de la cartera. Por el lado negativo; Great Portland Estates, Swiss Prime, Warehouses y Digital Realy fueron los que más restaron rentabilidad a la cartera este mes. La exposición a dólar aportó rentabilidad en términos de divisa. A nivel país, el país que más rentabilidad aportó fue Canadá. Por el lado negativo, los países que más rentabilidad restaron fueron Estados Unidos, Reino Unido, Alemania y Bélgica.

El tracking error del fondo a final del periodo era del 3,75%.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Bloomberg World REIT, únicamente a efectos comparativos o informativos.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE EA: La rentabilidad del periodo ha sido de -0,600%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del -0,292%.

El patrimonio al final del periodo era de 3.333 miles de euros respecto a 3.646 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 287 respecto de los 313 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,260% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,750%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de -0,790%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del -0,292%.

El patrimonio al final del periodo era de 1.540 miles de euros respecto a 1.715 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 239 respecto de los 256 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,430% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,300%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de -0,900%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del -0,292%.

El patrimonio al final del periodo era de 1.540 miles de euros respecto a 3.559 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 533 respecto de los 560 partícipes al final del periodo anterior.

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

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de -0,600%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del -0,292%.

El patrimonio al final del periodo fue de 5.051 miles de euros respecto a 5.708 miles de euros al final del periodo

anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 393 respecto de 426 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,250% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,750%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de - 0,790%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del -0,292%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.358 miles de euros respecto a 1.425 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 125 respecto de 129 partícipes al final del periodo anterior.

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

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de - 0,900%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año fue del -0,292%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.509 miles de euros respecto a 1.578 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo fue de 163 respecto de 173 partícipes al final del periodo anterior.

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

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

En julio la operativa se ha caracterizó por un mayor número de ventas respecto a las compras. Las ventas más destacadas fueron: Crown Castle, Equity Lifestyles, Public Storage, WP Carey, Canadian Apartment y KIMCO Realty. Por el lado de las compras las más destacadas fueron: Chimera Investment, Land Securities, PS Business Parks, Starwood Property y Gaming and Leisure.

En agosto se realizaron algunos ajustes en la cartera después de los resultados presentados a lo largo del mes de julio. Las operaciones más destacadas por el lado de las compras fueron las de: GEO Group Inc, Life Storage, WP Carey, Prologis, Klepierre, Iron Mountain. Por el lado de las ventas lo más destacado fueron las de Hospitality REIT, Prologis, Gaming and Leisure, LEG Immobilien.

En septiembre se realizaron algunos ajustes en la cartera. Las compras más destacadas fueron las de Avalonbay, CoreSite, Douglas Emmett y Digital Realty. Por el lado de las ventas, las más destacadas fueron las de Deutsche Wohnen, Public Storage, Xenia Hotels y Canadian Apartment.

En derivados el fondo ha utilizado futuros para cubrir la exposición a dólar y a libra esterlina. La cobertura del riesgo euro dólar representa un 78,96% y la del riesgo Euro libra esterlina representa un 4,72%. 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 6,810% para la clase EA, en el 6,810% para la clase LA, en el 6,810% para la clase SA, en el 6,810% para la clase EB, en el 6,810% para la clase LB, y en el 6,810% para la clase SB, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,390% y el IBEX del 12,840. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 6,600% para la clase EA, en el 6,660% para la clase LA, en el 6,700% para la clase SA, en el 6,580% para la clase EB, en el 6,660% para la clase LB y en el 6,700% 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 desarrollo natural en el sector da comienzo con un mejor comportamiento de los REIT de oficinas e industriales para dar luego paso al subsegmento vacacional y residencial. Las subidas de tipos de interés en USA han llevado el tipo hipotecario fijo de 30 años hasta niveles del 4,72% marcando máximos históricos. Combinado con unos precios de casas también en máximos nos encontramos que la actividad en el sector residencial se está desacelerando y como consecuencia el subsegmento ha tenido un comportamiento ligeramente peor al inicialmente estimado.

No obstante, no hay que olvidar que la clase de activo actualmente se encuentra muy bien capitalizada con niveles de deuda inferiores al 50% del valor total 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, estamos encontrando oportunidades en el subsegmento hotelero. También estamos explorando oportunidades en UK después de las caídas.

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.