

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4875

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) MEDIOLANUM GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO MEDIOLANUM, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** MEDIOLANUM **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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5

Descripción general

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

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI WORLD REAL ESTATE NET TOTAL RETURN USD INDEX (M1WOORE index), únicamente a efectos informativos o comparativos. El índice MSCI WORLD REAL ESTATE NET TOTAL RETURN USD INDEX (M1WOORE index) es un índice ponderado por la capitalización de mercado de sus integrantes, ajustado por su free-float y que asume la reinversión de los dividendos netos. Está constituido por grandes y medianos valores de renta variable de 23 mercados desarrollados distintos. Todos los valores del índice están clasificados en el sector de Real Estate según los estándares GICS (Global Industry Classification Standard). Las empresas que forman el índice pertenecen a los siguientes subsectores, según clasificación ICB (Industry Classification Benchmark): Centros comerciales, Industrial y oficinas, Special Reits (Hospitales,...), Residencial, Diversificados y Hoteles.

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

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

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

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

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

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

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

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

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea,

una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora 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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,62	2,40	3,26	0,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	-0,25	-0,20	0,10

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE S-A	303.232,99	359.706,54	508	560	EUR	0,00	0,00	50	SI
CLASE L-A	141.198,21	171.032,36	220	256	EUR	0,00	0,00	50	SI
CLASE S-B	168.079,47	174.951,80	154	173	EUR	0,12	0,19	50	SI
CLASE L-B	148.142,39	155.905,73	118	129	EUR	0,12	0,19	50	SI
CLASE E-A	307.456,02	354.610,66	277	313	EUR	0,00	0,00	50	SI
CLASE E-B	516.114,02	609.686,77	374	426	EUR	0,13	0,20	50	SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE S-A	EUR	2.733	4.642	5.203	2.390
CLASE L-A	EUR	1.293	4.245	4.277	2.276
CLASE S-B	EUR	1.362	2.211	2.455	1.387
CLASE L-B	EUR	1.219	1.928	2.772	2.050
CLASE E-A	EUR	2.897	4.704	4.951	1.683
CLASE E-B	EUR	4.366	7.545	7.337	1.782

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE S-A	EUR	9,0128	10,2267	9,9659	10,2049
CLASE L-A	EUR	9,1575	10,3442	10,0350	10,2294
CLASE S-B	EUR	8,1014	9,5252	9,5615	10,1004
CLASE L-B	EUR	8,2298	9,6327	9,6262	10,1211
CLASE E-A	EUR	9,4225	10,5640	10,1716	10,2896
CLASE E-B	EUR	8,4596	9,8277	9,7467	10,1624

(*)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:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				

CLASE S-A		1,01	0,00	1,01	2,00	0,00	2,00	patrimonio	0,08	0,15	Patrimonio
CLASE L-A		0,78	0,00	0,78	1,55	0,00	1,55	patrimonio	0,08	0,15	Patrimonio
CLASE S-B		1,01	0,00	1,01	2,00	0,00	2,00	patrimonio	0,08	0,15	Patrimonio
CLASE L-B		0,78	0,00	0,78	1,55	0,00	1,55	patrimonio	0,08	0,15	Patrimonio
CLASE E-A		0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	0,08	0,15	Patrimonio
CLASE E-B		0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	0,08	0,15	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE S-A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,87	-8,07	-0,90	5,03	-7,89	2,62	-2,34		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,31	24-12-2018	-2,65	08-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,91	26-12-2018	1,91	26-12-2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,21	13,56	6,81	7,56	14,67	7,94	14,30		
Ibex-35	13,62	15,74	10,52	13,35	14,55	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,25	0,34	0,52	0,60	0,71		
100% BWREIT	12,36	16,35	8,62	9,16	13,77	7,61	14,27		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,18	7,18	6,70	6,87	7,21	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 períodos con política de inversión homogénea.

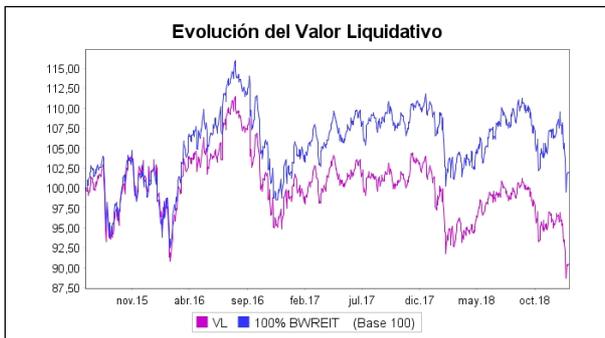
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,21	0,56	0,56	0,55	0,54	2,19	2,21	1,39	

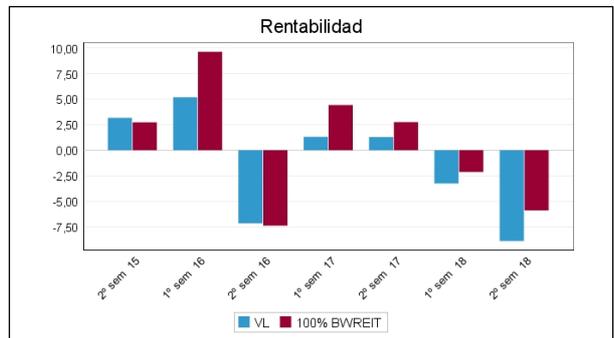
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L-A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,47	-7,97	-0,79	5,14	-7,79	3,08	-1,90		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,31	24-12-2018	-2,65	08-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,91	26-12-2018	1,91	26-12-2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,21	13,56	6,81	7,56	14,67	7,96	14,30		
Ibex-35	13,62	15,74	10,52	13,35	14,55	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,25	0,34	0,52	0,60	0,71		
100% BWREIT	12,36	16,35	8,62	9,16	13,77	7,61	14,27		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,14	7,14	6,66	6,83	7,17	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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,75	0,45	0,43	0,44	0,43	1,74	1,76	1,10	

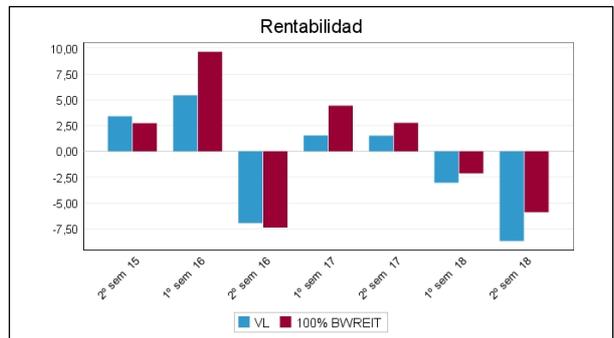
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE S-B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,87	-8,07	-0,90	5,03	-7,89	2,65	-2,34		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,31	24-12-2018	-2,65	08-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,91	26-12-2018	1,91	26-12-2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,21	13,56	6,81	7,56	14,67	7,94	14,30		
Ibex-35	13,62	15,74	10,52	13,35	14,55	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,25	0,34	0,52	0,60	0,71		
100% BWREIT	12,36	16,35	8,62	9,16	13,77	7,61	14,27		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,18	7,18	6,70	6,87	7,21	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 períodos con política de inversión homogénea.

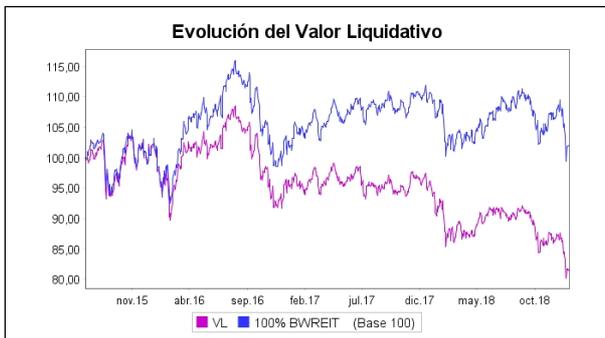
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,21	0,56	0,56	0,55	0,54	2,19	2,21	1,38	

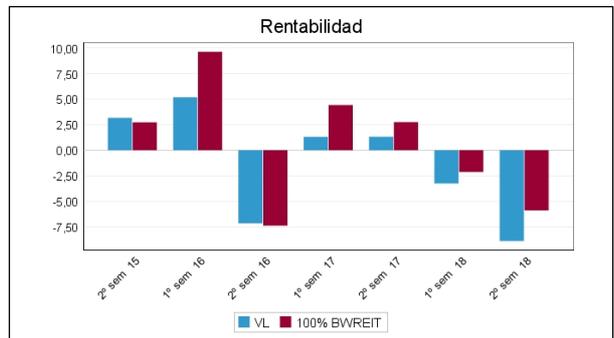
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L-B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,47	-7,97	-0,79	5,14	-7,79	3,11	-1,90		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,31	24-12-2018	-2,65	08-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,91	26-12-2018	1,91	26-12-2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,21	13,56	6,81	7,56	14,67	7,94	14,30		
Ibex-35	13,62	15,74	10,52	13,35	14,55	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,25	0,34	0,52	0,60	0,71		
100% BWREIT	12,36	16,35	8,62	9,16	13,77	7,61	14,27		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,14	7,14	6,66	6,84	7,17	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 períodos con política de inversión homogénea.

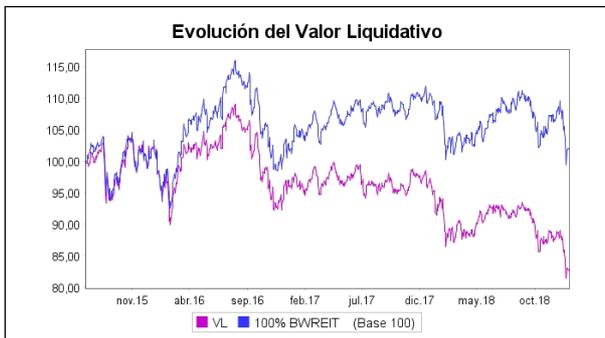
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,76	0,45	0,44	0,44	0,43	1,74	1,75	1,11	

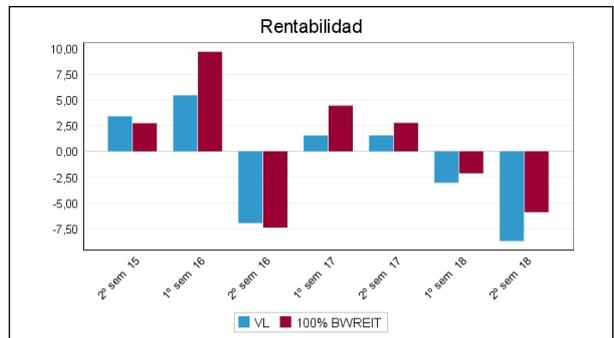
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE E-A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,81	-7,80	-0,60	5,34	-7,62	3,86	-1,15		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,31	24-12-2018	-2,65	08-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,91	26-12-2018	1,91	26-12-2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,21	13,56	6,81	7,56	14,67	7,94	14,30		
Ibex-35	13,62	15,74	10,52	13,35	14,55	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,25	0,34	0,52	0,60	0,71		
100% BWREIT	12,36	16,35	8,62	9,16	13,77	7,61	14,27		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,08	7,08	6,60	6,78	7,11	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 períodos con política de inversión homogénea.

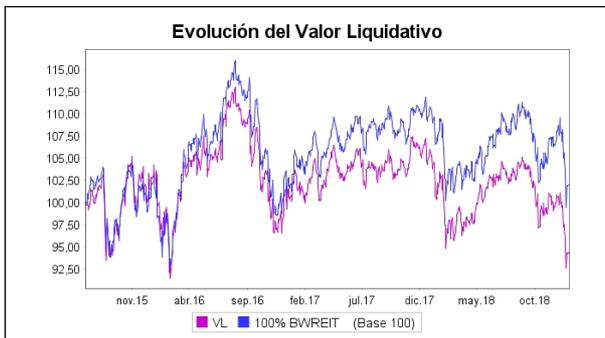
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,26	0,26	0,25	0,25	0,99	1,02	0,68	

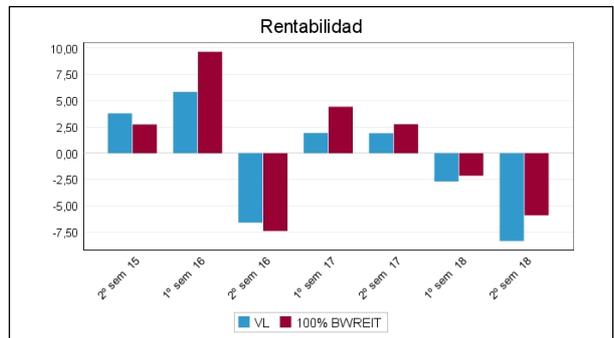
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE E-B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,81	-7,80	-0,60	5,34	-7,62	3,90	-1,05		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,31	24-12-2018	-2,65	08-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,91	26-12-2018	1,91	26-12-2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,21	13,56	6,81	7,56	14,67	7,94	14,28		
Ibex-35	13,62	15,74	10,52	13,35	14,55	12,81	25,78		
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,25	0,34	0,52	0,60	0,71		
100% BWREIT	12,36	16,35	8,62	9,16	13,77	7,61	14,27		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,06	7,06	6,58	6,76	7,09	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 períodos con política de inversión homogénea.

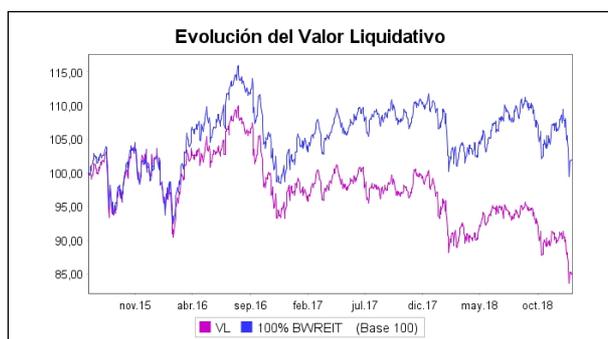
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,26	0,25	0,25	0,25	0,99	1,03	0,68	

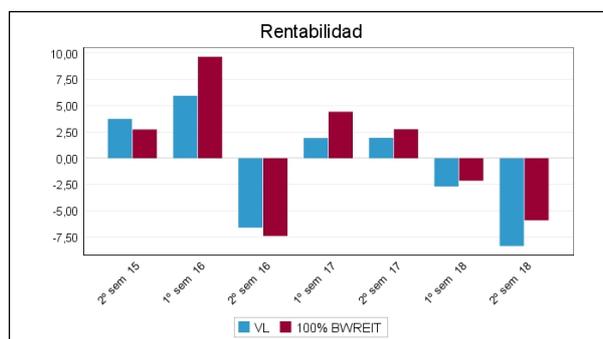
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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 Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	734.333	31.556	-1,23
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	38.497	7.261	-2,69
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	78.720	5.912	-9,09
Renta Variable Euro	101.327	10.027	-15,63
Renta Variable Internacional	15.927	1.743	-9,22
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	23.551	1.531	-3,84
Global	5.156	100	-5,32
Total fondos	997.512	58.130	-3,58

*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 período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.798	92,27	16.917	95,95
* Cartera interior	545	3,93	762	4,32
* Cartera exterior	12.253	88,34	16.154	91,62
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	720	5,19	293	1,66
(+/-) RESTO	351	2,53	422	2,39
TOTAL PATRIMONIO	13.870	100,00 %	17.631	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.631	25.276	25.276	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,51	-30,99	-47,73	-64,29
- Beneficios brutos distribuidos	-0,67	-0,92	-1,62	-45,03
± Rendimientos netos	-8,44	-4,68	-12,61	37,48
(+ Rendimientos de gestión	-7,67	-3,93	-11,10	48,91
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	41,45
+ Dividendos	1,40	2,26	3,77	-52,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,68	-4,66	-11,07	9,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,61	-1,80	-4,31	10,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,10	0,35	0,48	-79,35
± Otros resultados	0,11	-0,08	0,01	-210,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,75	-1,51	-22,40
- Comisión de gestión	-0,65	-0,65	-1,30	-23,26
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	-22,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	-17,13
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	202,73
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-65,33
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.870	17.631	13.870	

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

3. Inversiones financieras

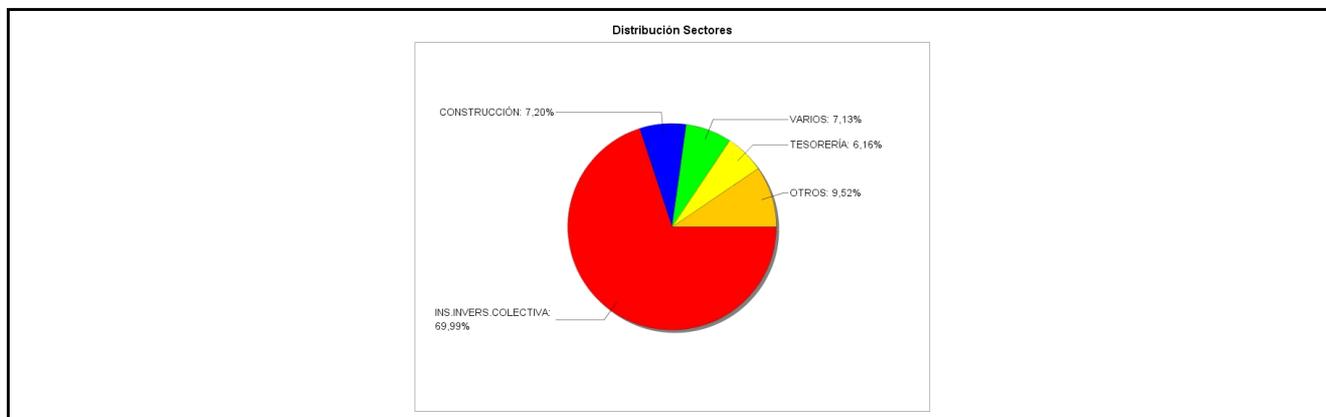
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	426	3,07	524	2,97
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	426	3,07	524	2,97
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	426	3,07	524	2,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	11.184	80,65	14.583	82,72
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	11.184	80,65	14.583	82,72
TOTAL IIC	1.184	8,54	1.675	9,50
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.368	89,19	16.259	92,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.794	92,26	16.782	95,19

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: 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
LIBRA ESTERLINA	C/ Fut. F. EURO/GBP FUTURE MAR19	757	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. F. EURO FX CURR FUT MAR19	11.085	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		11842	
TOTAL OBLIGACIONES		11842	

4. Hechos relevantes

	SI	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

h) Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.

El 5 de diciembre de 2018, la CNMV inscribió la actualización de los folletos y DFI (documento con los datos fundamentales para el inversor), del fondo MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI.

Las modificaciones más relevantes respecto de los folletos y de los DFI anteriormente inscritos son las siguientes:

Se ha incluido la posibilidad de que el fondo pueda soportar gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

Hemos aplicado el criterio del ESMA según el cual los fondos que vayan referenciados a un índice que tenga la opción de calcularse usando dividendos, han de utilizar este último. Por tanto, el índice de referencia, únicamente a efectos informativos o comparativos, es: MSCI WORLD REAL ESTATE NET TOTAL RETURN USD INDEX (M1WO0RE index).

Para cumplir con la normativa MiFID, respecto de los partícipes que tuvieran un contrato de gestión de carteras, hemos añadido ese supuesto a los partícipes a los que se dirigen las clases E del fondo según detalle: Exclusivamente: A) Partícipes con contrato de asesoramiento MEDIOLANUM MY WORLD o contrato de Gestión de Carteras B) Empleados y empresas de MEDIOLANUM, Agentes-Representantes. C) Todas las IIC.

Hemos excluido a las IIC de la posibilidad de establecer acuerdos de devolución de comisiones cobradas por la Gestora, señalada en las clases S y L, ya que las IIC están incluidas dentro de los partícipes exclusivos de las clases E.

Hay una nueva redacción de las especificidades sobre las comisiones de suscripción que queda como sigue:

- La forma de determinar el tramo del escalado de la comisión de suscripción tendrá en cuenta la totalidad del importe neto suscrito por el partícipe desde su primera aportación. Sin embargo, dicha forma de calcular las comisiones de suscripción sólo se aplicará en caso de que todas las aportaciones se efectúen a una misma Clase S o L.

- Las especificidades establecidas por la Entidad Gestora respecto de las comisiones de suscripción detalladas a

continuación sólo serán aplicadas a los traspasos realizados entre fondos gestionados por entidades del Grupo Mediolanum.

- El traspaso proveniente de fondos de la misma clase y pertenecientes a la misma categoría, según el listado de categorías que Banco Mediolanum tiene disponible en la página web <https://www.bancomediolanum.es/es-ES/mediolanum-gestion/default2.html>, está exento de comisiones de suscripción.

- Al traspaso proveniente de fondos de diferente clase y pertenecientes a la misma categoría, según el listado de categorías que Banco Mediolanum tiene disponible en la página web <https://www.bancomediolanum.es/es-ES/mediolanum-gestion/default2.html>, o de cualquier clase pertenecientes a diferentes categorías según dicho listado, le serán aplicadas las siguientes excepciones:

- El traspaso proveniente de las clases S de otros fondos a las clases S de este fondo, está exento del pago de comisiones de suscripción, excepto cuando el traspaso provenga de los fondos MEDIOLANUM ACTIVO, FI, MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI o MEDIOLANUM PREMIER, FI a los que se les aplicará el 100% de la comisión de suscripción.

- Al traspaso proveniente de las clases L de otros fondos a las clases L de este fondo se le aplicará el 50% de la comisión de suscripción, excepto cuando el traspaso provenga del fondo MEDIOLANUM ACTIVO, FI, al que se le aplicará el 100% de la comisión de suscripción.

- Al traspaso proveniente de las clases S o L de otros fondos a diferente clase S o L de este fondo se le aplicará el 50% de la comisión de suscripción, excepto cuando el traspaso provenga de los fondos MEDIOLANUM ACTIVO, FI, MEDIOLANUM FONDCUENTA, FI o MEDIOLANUM PREMIER, FI a los que se les aplicará el 100% de la comisión de suscripción.

- Asimismo: el traspaso entre las clases S de este fondo está exento de comisiones de suscripción. El traspaso entre las clases L de este fondo está exento del pago de comisiones de suscripción. Al traspaso de las clases S a las clases L y de las clases L a las clases S de este fondo se le aplicará el 50% de la comisión de suscripción.

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.

- El día 31 de diciembre de 2018, el fondo realizó el pago de dividendos a los partícipes de la clase S-B por un importe bruto de 0,05871 euros por participación, a los partícipes de la clase L-B por un importe bruto de 0,05965 euros por participación, y a los partícipes de la clase E-B por un importe bruto de 0,06131 euros por participación.

El 22 de noviembre de 2018, la Entidad Gestora comunicó a la CNMV el traslado del domicilio social de la compañía de la calle Entenza 321 de Barcelona a la calle Agustina Saragossa 3-5 de la misma ciudad.

El 21 de diciembre de 2018, la CNMV informó de la inscripción de la actualización de oficio en sus Registros Oficiales, del folleto y DFI del fondo como consecuencia del cambio en el consejo de administración de la Entidad Gestora.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	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. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, 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 4.899.570 euros, lo que representa un 30,76% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 7.863.660 euros, lo que representa un 49,37% 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 0,081% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

Las operaciones simultáneas, se realizan a través de la mesa de contratación de BANCO MEDIOLANUM, S.A.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

a.1) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo.

En la segunda parte del año, el proceso de normalización de las políticas monetarias expansivas de los últimos años siguió su curso. En EE.UU. la reserva Federal subió tipos hasta el 2,5%, el ECB anunció el final de las compras de bonos con una subida de tipos esperada para el último trimestre de 2019 y los bancos centrales en países emergentes siguieron subiendo tipos. Este proceso de normalización puede llevarse a cabo gracias a que las economías a nivel global siguen mostrando tasas de crecimiento positivas, si bien a un ritmo menor del que vimos a principios de año. Este ha sido el detonante de la volatilidad en los mercados en los últimos meses, las economías van perdiendo impulso y en los próximos trimestres tienen que enfrentarse a un entorno incierto por los cambios estructurales que puedan suponer: Brexit, políticas proteccionistas en EE.UU., elecciones europeas en mayo y bancos centrales retirando parte del estímulo de los últimos años (desde octubre, es la primera vez en la década que cada mes se reduce la liquidez en el sistema a nivel global).

Los activos que primero han reflejado la incertidumbre han sido los bonos corporativos, que han visto incrementarse lo que pagan "extra" frente a los bonos sin riesgo ("spread de crédito"). Pasando de mínimos de la década, a principios de año, hasta niveles que sólo se han visto en situaciones de stress en los últimos años (primer trimestre 2016, verano 2015). Estas ventas en la renta fija corporativa se han trasladado a la renta variable en los sectores más cíclicos (manufacturas, autos) y han provocado un aumento de la volatilidad en todos los activos.

La renta variable europea se ha dejado el 12% en la segunda parte del año, concentrando las caídas en el último trimestre (Eurostoxx -12,14%, IBEX -11,73%) coincidiendo con los anuncios de la FED de subir tipos por encima del "tipo de equilibrio" (estimado en torno al 3%). A nivel global las pequeñas compañías han sido las más afectadas ante los riesgos de una desaceleración con los costes financieros aumentando (IBEX Small Caps -21,7%, US Small Caps -18,57%, France Small Caps -26,4%, Euro Small Caps -18,13%).

Por geografías destaca la caída de las tecnológicas en EE.UU., que en el último trimestre (Nasdaq -18,17%) han llevado a cerrar los índices en negativo en el año (Nasdaq 2018 -4,6%). A nivel sectorial los sectores más expuestos a ciclo (materias primas -32,62%, autos -19,74%, tecnología -18,08%) y los bancos -21,45%, han sido los que han llevado a los índices a cerrar en mínimos del año. Los sectores defensivos sirvieron de refugio en el semestre (telecos +1,67% y eléctricas +0,32%).

En renta fija, los bonos corporativos de más riesgo ("High Yield") han sido los más castigados (HY EE.UU. -4,75%, HY EUR -3,95%), con las caídas más importantes en los últimos tres meses del año (HY EE.UU. -6,25%, HY EUR -3,64%). Los bonos corporativos de mejor calidad "Investment Grade" sufrieron también por la ampliación de los spreads (IG EE.UU. -1,8%, IG EUR -1,22%). Los bonos de gobierno en general sirvieron de refugio durante el período. Las negociaciones del presupuesto italiano marcaron el comportamiento de la renta fija de gobiernos periféricos y los bonos de bancos. Los spreads han mejorado desde los niveles de noviembre tras el acuerdo de los presupuestos y han permitido que la renta fija de gobiernos periféricos haya vuelto a ser activo refugio.

Las materias primas han reflejado en el semestre los temores a una desaceleración más profunda de lo que está esperando el consenso, en China particularmente y en el mundo en general. El cobre ha perdido -10,91% en el semestre dejándose un -20,33% en el año. El metal suele ser tomado como termómetro de la actividad industrial a nivel global. Los precios del crudo registraron caídas (Brent -30,7%) fruto de menores estimaciones de demanda, pero sobre todo reflejando las dudas de que pueda seguir manteniéndose el acuerdo entre productores para limitar la producción y poder

gestionar los inventarios.

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.

En octubre el único sector que aportó rentabilidad positiva al fondo fue retail. Los sectores que más rentabilidad restaron fueron el de especializados, hoteles, diversificado y oficinas. Por el lado de la selección de valores; National retail properties, Extra Space Storage, Realty Income y Store Capital fueron los mayores contribuidores de rentabilidad de la cartera. Por el lado negativo; Weyerhaeuser, Coresite Realty, Gecina, RLJ Lodging y Ryman Hospitality fueron los que más restaron rentabilidad a la cartera este mes. La exposición a dólar restó rentabilidad en términos de divisa. A nivel país, el país que más rentabilidad aportó fue Japón y Bélgica. Por el lado negativo, los países que más rentabilidad restaron fueron Estados Unidos, Francia, Australia y Alemania.

La rentabilidad positiva del mes vino explicada principalmente por tres sectores que son los que mejor comportamiento tuvieron durante el mes, los sectores de especializados, residencial y salud. Por el lado contrario, el sector hipotecario y de oficinas nos han restado rentabilidad. En cuanto a la selección de valores los mayores contribuidores fueron: Medical Properties, Iron Mountain, Digital Realty y Avalonbay Communities. Por el lado contrario, los mayores detractores fueron Sabra Health Care, Altarea, Tritax Big Box y Gecina. A nivel países, los que más rentabilidad aportaron fueron Estados Unidos, Japón y Australia. Únicamente Francia y el Reino Unido restaron rentabilidad a la cartera.

En diciembre en cuanto a la cartera, todos los sectores restaron rentabilidad. Los que tuvieron un peor comportamiento fueron: especializados, Hoteles, residencial e industrial. A nivel países, en línea con las bolsas globales, el país que tuvo un peor comportamiento fue Estados Unidos que ha sufrido uno de los peores meses de diciembre de los últimos años. Otros países que también restaron rentabilidad fueron Francia, Reino Unido, Canadá y España. Las coberturas de divisa aportaron rentabilidad positiva a la cartera debido al movimiento del euro/dólar.

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 - 7,800%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,333%.

El patrimonio al final del periodo era de 2.897 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 277 respecto de los 313 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,520% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,010%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE LA: La rentabilidad del periodo ha sido de - 7,970%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,333%.

El patrimonio al final del periodo era de 1.293 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 220 respecto de los 256 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,880% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,740%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE SA: la rentabilidad del periodo ha sido de - 8,070%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,333%.

El patrimonio al final del periodo era de 1.293 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 508 respecto de los 560 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,120% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2,210%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE EB: la rentabilidad del periodo ha sido de - 7,800%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,333%.

El patrimonio al final del periodo fue de 4.398 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 374 respecto de 426 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,510% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,010%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE LB: La rentabilidad del periodo ha sido de - 7,970%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,333%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.228 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 118 respecto de 129 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 0,890% sobre patrimonio con un acumulado anual del 1,770%.

MEDIOLANUM REAL ESTATE GLOBAL, FI - CLASE SB: La rentabilidad del periodo ha sido de - 8,070%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del - 0,333%.

El patrimonio al final del periodo fue de 1.372 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 154 respecto de 173 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados en el último periodo fueron del 1,130% sobre patrimonio con un acumulado anual del 2,220%.

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.

La operativa durante el mes de octubre se caracterizó por las ventas realizadas. Las más destacadas fueron las de Alstria Office, Crown Castle, Camden Property, Essex Property, Annaly Capital, Sabra Health Care, Store Capital, RLJ Holding. Por el lado de las compras destacar únicamente las de Iron Mountain y Life Storage.

En noviembre no se realizaron cambios significativos en la estructura de la cartera. Por el lado de las compras lo más destacado fueron las compras de: Choice Properties, Columbia Property, Klepierre, American Homes y Paramount Group. Por el lado de las ventas destacamos: Crown Castle, Douglas Emmett, Liberty Property, WP Carey, Vornado Realty y Medical Properties.

El mes se ha caracterizado por las ventas, ya que no se han realizado compras durante el periodo. Las ventas más destacadas han sido: los ETF de Next Funds, Lion Phillip y Vanguard Australian.

El fondo ha hecho uso de instrumentos derivados durante el periodo con fines de cobertura. Como medida de cobertura del riesgo de tipo de cambio del dólar y de la libra el fondo mantiene cubiertos con futuros el eur/usd (81,2%) y eur/gbp (5,5%). Toda la operativa de derivados se realiza a través del Broker Banco Mediolanum.

En cuanto a las garantías, quedan especificadas para cada tipo de contrato en Bloomberg, para el contrato EUR/USD son de 2530 USD por contrato. Para el EUR/GBP son de 3685 GBP. El importe total en garantías que posee el fondo representa un 1,6% respecto el patrimonio total del fondo.

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

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

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

El tracking error del fondo a final del periodo era del 4,28%.

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.

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

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

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

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

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

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, en el 13,560% para la clase EA, en el 13,560% para la clase LA, en el 13,560% para la clase SA, en el 13,560% para la clase EB, en el 13,560% para la clase LB, y en el 13,560% 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 13,620. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 7,080% para la clase EA, en el 7,140% para la clase LA, en el 7,180% para la clase SA, en el 7,060% para la clase EB, en el 7,140% para la clase LB y en el 7,180% 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.

2019 empieza con las mismas incertidumbres con las que hemos estado la última parte de 2018:

- Inestabilidad comercial China-EE.UU-Europa.
- Incertidumbre en la política de tipos por parte de los bancos centrales (sobre todo la Fed).
- Desaceleración económica a nivel global.
- Posibles sobresaltos políticos en España, Italia, EE.UU, etc.
- Impacto que todo lo anterior tendrá en la cuenta de resultados de las empresas.

Con todo, la salida de dinero de los fondos de renta variable en la última parte de 2018 ha alcanzado niveles récord, no vistos desde 2008. Y eso se ha notado en la evolución de los mercados, con caídas especialmente virulentas en el segmento de las pequeñas y medianas.

Nuestro punto de vista es que gran parte de las incertidumbres mentadas anteriormente las ha recogido ya el mercado. En la medida en que estas se vayan disipando o diluyendo, un buen puñado de valores deberían tener una reacción positiva.

Con todo, prevemos un mercado bastante volátil, en el que un porcentaje importante de la gestión deberá ser táctica.

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 2018 ha ascendido a 364.232,12 euros de remuneración fija correspondiente a 8 empleados y 14.900 euros de remuneración variable que corresponden a 2 empleados. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2017 que fueron abonados en el año 2018.

Hay 2 altos cargos cuya retribución fija ha ascendido a 156.534,75 euros y 14.900 euros de retribución variable, correspondiente a 2 de ellos.

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

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

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

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

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	221	1,59	287	1,63
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	205	1,48	237	1,34
TOTAL RV COTIZADA		426	3,07	524	2,97
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		426	3,07	524	2,97
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		426	3,07	524	2,97
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US69924R1086 - ACCIONES PARAMOUNT GROUP INC	USD	92	0,66	0	0,00
US02665T3068 - ACCIONES AMERICAN HOMES 4 REN	USD	104	0,75	0	0,00
US70509V1008 - ACCIONES PEBBLEBROOK HOTEL	USD	86	0,62	0	0,00
US53223X1072 - ACCIONES LIFE STORAGE INC	USD	243	1,75	0	0,00
US9840171030 - ACCIONES XHR US	USD	0	0,00	104	0,59
US76169C1009 - ACCIONES REXFORD INDUSTRIAL	USD	195	1,41	269	1,52
DE000LEG1110 - ACCIONES LEG IMMOBILIEN AG	EUR	0	0,00	140	0,79
US55303A1051 - ACCIONES MGM GROWTH PROPERTIE	USD	213	1,54	241	1,37
US91325V1089 - ACCIONES UNITI GROUP INC	USD	179	1,29	257	1,46
GB0006928617 - ACCIONES THE UNITE GROUP PLC	GBP	126	0,91	0	0,00
US8621211007 - ACCIONES STORE CAPITAL CORP	USD	209	1,51	245	1,39
CA83179X1087 - ACCIONES SMARTCENTRES REAL ES	CAD	200	1,44	294	1,66
CH0008038389 - ACCIONES SWISS PRIME SITE AG	CHF	213	1,53	276	1,56
US7005171050 - ACCIONES PARK HOTELS & RESORT	USD	113	0,82	131	0,74
GB00BF5H9P87 - ACCIONES GREAT PORTLAND ESTAT	GBP	197	1,42	0	0,00
GB00BG49KP99 - ACCIONES TRITAX BIG BOX REIT	GBP	223	1,61	302	1,71
US03784Y2000 - ACCIONES APPLE HOSPITALITY	USD	0	0,00	259	1,47
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	209	1,51	275	1,56
GB00BYW0PQ60 - ACCIONES LAND SECURITIES	GBP	224	1,61	108	0,61
US46187W1071 - ACCIONES INVITATION HOMES INC	USD	230	1,66	291	1,65
US25960P1093 - ACCIONES DOUGLAS EMMETT INC	USD	0	0,00	247	1,40
US00123Q1040 - ACCIONES AMERICAN CAPITAL AG	USD	246	1,77	285	1,62
US29472R1086 - ACCIONES EQUITY LIFESTYLE PRO	USD	215	1,55	291	1,65
DE000A0HN5C6 - ACCIONES DEUTSCHE WOHNEN AG	EUR	0	0,00	273	1,55
US30225T1025 - ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE	USD	227	1,64	246	1,40
US2971781057 - ACCIONES ESSEX PROPERTY TRUST	USD	232	1,67	280	1,59
US0152711091 - ACCIONES ALEXANDRIA REIT	USD	193	1,39	293	1,66
US0534841012 - ACCIONES AVALONBAY COM INC	USD	228	1,64	0	0,00
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	0	0,00	282	1,60
US22822V1017 - ACCIONES CROWN CASTLE INTL CO	USD	0	0,00	308	1,75
GB0002652740 - ACCIONES DERWENT LONDON PLC	GBP	213	1,53	270	1,53
US21870Q1058 - ACCIONES CORESITE REALTY	USD	183	1,32	276	1,57
DE000A0LD2U1 - ACCIONES ALSTRIA OFFICE	EUR	237	1,71	278	1,58
US2772761019 - ACCIONES EASTGROUP PROPERTIE	USD	241	1,74	291	1,65
US78573L1061 - ACCIONES SABRA HEALTH CARE RE	USD	149	1,08	260	1,48
BE0003593044 - ACCIONES COFINIMMO	EUR	0	0,00	267	1,51
BE0003763779 - ACCIONES WAREHOUSES DE PAUW	EUR	241	1,74	281	1,60
US64828T2015 - ACCIONES NEW RESIDENTIAL INV	USD	192	1,38	263	1,49
US69360J1079 - ACCIONES PS BUSINESS PARKS IN	USD	0	0,00	99	0,56
FR0000033219 - ACCIONES ALTAREA	EUR	223	1,61	274	1,55
CA1349211054 - ACCIONES CAN APARTMENT PROPER	CAD	189	1,37	304	1,72
US63633D1046 - ACCIONES NATI HEALTH INVESTOR	USD	207	1,49	282	1,60
US22002T1088 - ACCIONES CORPORATE OFFICE PRO	USD	0	0,00	148	0,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US85254J1025 - ACCIONES STAG INDUSTRIAL	USD	240	1,73	291	1,65
US8666741041 - ACCIONES SUN COMMUNITIES INC	USD	260	1,88	246	1,39
US90187B4086 - ACCIONES TWO HARBORS INV	USD	191	1,38	285	1,62
US74965L1017 - ACCIONES RLJ LODGING TRUST	USD	179	1,29	270	1,53
US4312841087 - ACCIONES HIGHWOODS PROP	USD	0	0,00	109	0,62
GB00B5Z11N88 - ACCIONES SEGRO PLC	GBP	217	1,57	251	1,43
US44106M1027 - ACCIONES HOSPITALITY PROP	USD	206	1,49	242	1,38
US58463J3041 - ACCIONES MEDICAL PROPERTIES	USD	226	1,63	234	1,33
US36162J1060 - ACCIONES GEO GROUP INC/THE	USD	98	0,71	0	0,00
US78377T1079 - ACCIONES RYMAN HOSPITALITY PR	USD	198	1,43	271	1,54
US5311721048 - ACCIONES LIBERTY PROPERTY	USD	0	0,00	273	1,55
US6374171063 - ACCIONES NATIONAL RETAIL PROP	USD	258	1,86	296	1,68
US85571B1052 - ACCIONES STARWOOD PROPERTY	USD	114	0,82	0	0,00
US59522J1034 - ACCIONES MID-AMERICA APTMNT	USD	104	0,75	0	0,00
FR0000064578 - ACCIONES FONCIERE DES REGIONS	EUR	189	1,37	200	1,14
US1331311027 - ACCIONES CAMDEN PROPERTY TRUS	USD	236	1,70	268	1,52
US92936U1097 - ACCIONES WP CAREY INC	USD	0	0,00	267	1,51
US1982872038 - ACCIONES COLUMBIA PROPERTY TR	USD	88	0,63	137	0,78
CA17039A1066 - ACCIONES CHOICE PROPERTIES RE	CAD	99	0,72	0	0,00
US26884U1097 - ACCIONES EPR PROPERTIES	USD	0	0,00	254	1,44
US2644115055 - ACCIONES DUKE REALTY CORP	USD	237	1,71	261	1,48
US46284V1017 - ACCIONES IRON MOUNTAIN INC	USD	223	1,61	0	0,00
US2538681030 - ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST	USD	186	1,34	142	0,80
US0357104092 - ACCIONES ANNALY CAPITAL MANAG	USD	197	1,42	255	1,45
US49446R1095 - ACCIONES KIMCO REALTY CORP	USD	0	0,00	95	0,54
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	172	1,24	144	0,82
US44107P1049 - ACCIONES HOST HOTELS & RESORT	USD	87	0,63	0	0,00
US9621661043 - ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	175	1,26	286	1,62
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS INC	USD	114	0,82	242	1,37
FR0000121964 - ACCIONES KLEPIERRE	EUR	199	1,43	0	0,00
FR0010040865 - ACCIONES GECINA SA	EUR	216	1,56	274	1,55
TOTAL RV COTIZADA		11.184	80,65	14.583	82,72
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		11.184	80,65	14.583	82,72
SG1DJ3000008 - PARTICIPACIONES LION GLOBAL INVESTOR	SGD	259	1,87	337	1,91
AU000000VAP7 - PARTICIPACIONES VANGUARD INVESTMENTS	AUD	391	2,82	568	3,22
JP3047010008 - PARTICIPACIONES NOMURA ASSET MNGMT	JPY	534	3,85	770	4,37
TOTAL IIC		1.184	8,54	1.675	9,50
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.368	89,19	16.259	92,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.794	92,26	16.782	95,19

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.