

LAZORA, SII, S.A.

Nº Registro CNMV: 13

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

Gestora: 1) AZORA GESTION, SGIIC, S.A. **Grupo Gestora:** 206

Auditor: Deloitte, S.L. **Tasador:**

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ Serrano 30, 4º

Correo Electrónico

info@azora.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 SOCIEDAD

Fecha de registro: 18/01/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: Sociedad de carácter no financiero cuyo objeto exclusivo es la inversión de al menos el 80% del promedio anual de saldos mensuales de su activo, en cualquier tipo de inmueble de naturaleza urbana para su arrendamiento (viviendas, locales comerciales y plazas de garaje, susceptibles de ser acogidos a cualquier tipo de régimen de protección pública o régimen asimilable y residencias de estudiantes).

El resto del activo podrá tenerlo invertido en los valores admitidos a cotización en bolsas de valores o en otros mercados o sistemas organizados de negociación contemplados en la legislación vigente.

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones	47.193.822,00	47.193.822,00
Nº de accionistas	111	113
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor teórico de la acción fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	560.918	11,8854
2016	548.662	11,6257
2015	547.464	11,6003
2014	574.105	11,7075

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	0,64		0,64	0,64		0,64	patrimonio			
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

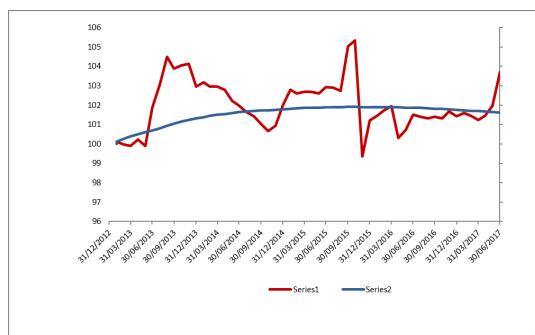
A) Individual. Divisa EUR

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (i)	2,23	1,05	1,18	1,12	1,11	4,45	4,59	4,09	4,16

(i) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: gastos de tasación, primas de seguros, administración de fincas, gastos de comunidad, reparaciones, rehabilitación y conservación de inmuebles y los que, vinculados a la adquisición y venta de inmuebles, deban abonarse a un tercero por la prestación de un servicio, comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores (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/compartimientos 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.

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 teórico de la acción y su cotización, si procede en los últimos años.



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES EN INMUEBLES	941.375	167,83	959.438	174,87
* Inmuebles o sociedades radicadas en España	940.836	167,73	958.384	174,68
* Inmuebles o sociedades radicadas fuera de España	0	0,00	0	0,00
* Anticipos o entregas a cuenta	0	0,00	0	0,00
* Inversiones adicionales, complementarios o rehabilitaciones en curso	539	0,10	1.054	0,19
* Indemnizaciones a arrendatarios	0	0,00	0	0,00
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	22.004	3,92	22.031	4,02
* Cartera interior	22.000	3,92	22.000	4,01
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,00	31	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	27.144	4,84	16.960	3,09
(+/-) RESTO	-429.605	-76,59	-449.767	-81,98
TOTAL PATRIMONIO	560.918	100,00 %	548.662	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones en inmuebles y financieras se informan a valor efectivo.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	548.662	549.190	548.662	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,23	-0,10	2,23	-2.389,88
(+ Rendimientos de gestión	5,35	3,95	5,35	35,45
+ Alquileres	3,85	3,86	3,85	-0,34
± Variaciones en el valor de los inmuebles y otros rendimientos derivados de inversiones inmobiliarias	1,47	-0,27	1,47	-639,73
+ Intereses	0,06	0,02	0,06	149,33
+ Dividendos	0,00	0,28	0,00	-100,00
± Variaciones de precios de renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Variaciones de precios de renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,02	0,06	-0,02	-142,89
(-) Gastos repercutidos	-3,12	-4,05	-3,12	-23,02
- Comisión de gestión	-0,64	-0,65	-0,64	-0,98
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	5,15
- Por realización de tasaciones	-0,01	-0,01	-0,01	34,94
- Administración de fincas y gastos de comunidad	-0,20	-0,17	-0,20	16,64
- Reparaciones y conservación de inmuebles	-0,13	-0,20	-0,13	-31,02
- Otros gastos por servicios exteriores	-1,43	-1,41	-1,43	1,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,38	-0,36	-0,38	3,42
- Otros gastos repercutidos	-0,30	-1,23	-0,30	-75,30
(+ 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
(+) Revalorización de inmuebles de uso propio y resultados por enajenación de inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	560.918	548.662	560.918	

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

3. Inversiones (imports en miles de EUR)

3.1 Inversiones en inmuebles finalizados en propiedad

Inmueble	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor	%	Valor	%
TOTAL VIVIENDAS	781.663	139,35	802.672	146,34
TOTAL RESIDENCIAS	0	0,00		
TOTAL APARCAMIENTOS	13.256	2,36	13.425	2,48
TOTAL LOCALES COMERCIALES	10.476	1,87	10.698	1,94
TOTAL OTROS	468	0,08	484	0,09
TOTAL INMUEBLES RADICADOS EN ESPAÑA	805.862	143,66	827.279	150,85
TOTAL INMUEBLES FINALIZADOS EN PROPIEDAD	805.862	143,66	827.279	150,85

Notas generales a los cuadros del apartado 3.1 a 3.5:

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

Fecha de incorporación: Se refiere a la fecha en la que se ha incorporado el inmueble al patrimonio del fondo, generando desde entonces plusvalías/minusvalías.

Valor: Se refiere al valor utilizado por la sociedad gestora para el cálculo de las plusvalías/minusvalías del inmueble.

% de ocupación: Se refiere a la parte del inmueble que se encuentra alquilado, medido en términos de superficie.

3.2 Inversiones en concesiones administrativas y otros derechos reales

Inmueble	Provincia / País	Fecha		Periodo actual		Periodo anterior		%Ocupación
		Incorporación	Próxima Tasación	Valor	%	Valor	%	
00013 - PARLA II - 487 - DOTACIONAL	MADRID	13-03-2006	14-05-2018	32.798	5,85	32.741	5,97	90,00
00017 - PINTO	MADRID	28-05-2007	03-12-2017	21.266	3,79	21.266	3,88	95,00
00054 - CAMP DEL FERRO, 1-3	BARCELONA	01-01-2011	16-01-2018	10.496	1,87	10.278	1,87	94,00
00065 - PUJADES	BARCELONA	01-01-2011	22-01-2018	12.701	2,26	12.680	2,31	98,00
00069 - GETXO	VIZCAYA	29-04-2011	28-11-2017	15.124	2,70	15.124	2,76	98,00
TOTAL DERECHOS DE SUPERFICIE S/ VIVIENDAS				92.385	16,47	92.089	16,79	
00017 - PINTO	MADRID	28-05-2007	03-12-2017	148	0,03	148	0,03	86,00
00054 - CAMP DEL FERRO, 1-3	BARCELONA	01-01-2011	16-01-2018	1.024	0,18	1.137	0,21	22,00
00065 - PUJADES	BARCELONA	01-01-2011	22-01-2018	690	0,12	702	0,13	32,00
TOTAL OTROS DERECHOS DE SUPERFICIE				1.862	0,33	1.987	0,37	
TOTAL CONCESIONES ADMINISTRATIVAS				0	0,00			
TOTAL CONCESIONES ADM. Y DERECHOS REALES				94.247	16,80	94.076	17,16	

En miles de EUR

Notas:

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

Se debe tener en cuenta que la concesión administrativa o derecho de superficie revierte a su titular al final del período por el cual fue concedida, de modo que su valor debería ir tendiendo al que va a tener en el momento de la reversión (generalmente cero). De ahí que lo normal sería observar valores decrecientes, sobre todo, a medida que se acerca la fecha de fin del derecho o concesión.

3.3 Inversiones en inmuebles en fase de construcción

Inmueble	Provincia / País	Fecha		Periodo actual		Periodo anterior		% Ejecutado(1)
		Incorporación	Próxima Tasación	Valor	%	Valor	%	
TOTAL VIVIENDAS				0	0,00			
TOTAL INMUEBLES EN FASE DE CONSTRUCCIÓN				0	0,00			

En miles de EUR

Notas:

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

El Valor se informa en el supuesto de que el inmueble estuviese finalizado, por tanto para calcular las plusvalías/minusvalías es necesario tener en cuenta el porcentaje de obra ejecutada.

(1) Se refiere al porcentaje de obra ejecutada según la última tasación.

3.4 Compromisos de compra, compra de opciones de compra y contratos de arras sobre inmuebles

	Importe total comprometido /de ejercicio	Plusvalías/ (minusvalías) acumuladas
Total compromisos de compra		
Total opciones de compra		
Total contratos de arras		
Total		

En miles de EUR

3.5 Inversiones a través de sociedades tenedoras y entidades de arrendamiento

Inmueble	Provincia / País	Fecha		Periodo actual		Periodo anterior		% Participación (1)
		Incorporación	Próxima Tasación	Valor	%	Valor	%	
00070 - SIRESA CAMPUS SII, S.A.	MADRID	19-05-2011	01-04-2017	38.030	6,78	35.150	6,41	51.00
00071 - SIRESA CAMPUS NOROESTE, S.A.	MADRID	22-09-2015	01-04-2017	2.697	0,48	1.879	0,34	51.01
TOTAL SOCIEDADES TENEDORAS				40.727	7,26	37.029	6,75	
TOTAL				40.727	7,26	37.029	6,75	

En miles de EUR

Notas:

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

Valor: Es el valor total de la sociedad tenedora o entidad de arrendamiento.

(1) % de participación de la IIC en el capital de la sociedad.

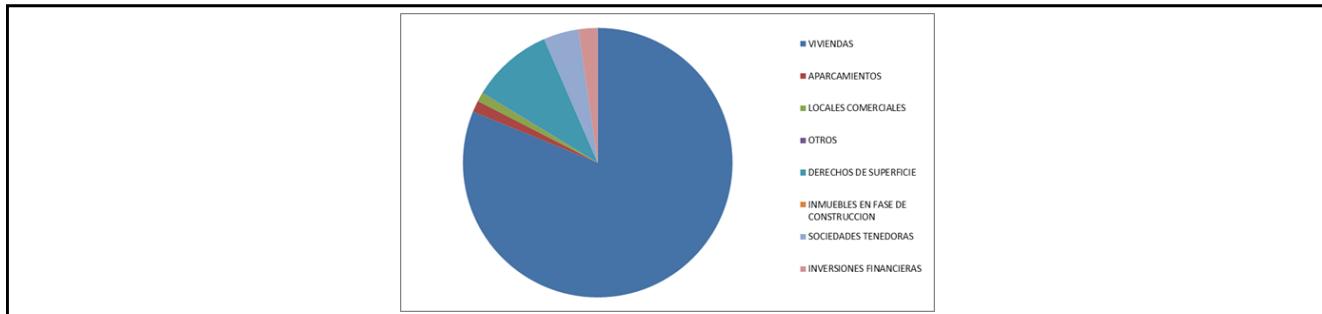
3.6 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000000003 - Renta fija no cotizada - Unicaja	EUR	8.000	1,43	5.000	0,91
ES0000000004 - Renta fija no cotizada - Popular	EUR	0	0,00	5.000	0,91
ES0000000007 - Renta fija no cotizada - Abanca	EUR	7.000	1,25	7.000	1,28
ES0000000008 - Renta fija no cotizada - Bankia	EUR	7.000	1,25	5.000	0,91
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		22.000	3,93	22.000	4,01
TOTAL RENTA FIJA		22.000	3,93	22.000	4,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		22.000	3,93	22.000	4,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.000	3,93	22.000	4,01

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

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

3.7 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Reducción significativa de capital en circulación		X
b. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
c. Venta de inmueble a un precio inferior en un 10% a su valor de tasación		X
d. Sustitución sociedad tasadora antes de que transcurran tres años		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia los Estatutos Sociales		X
c. Se han adquirido valores emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o sociedad de inversión, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
d. Se han adquirido valores cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
e. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
f. Compra de inmuebles a entidades del grupo de la sociedad gestora o sociedad de inversión		X
g. Aportaciones de inmuebles en la adquisición de acciones, alquiler de inmuebles o compra venta de inmuebles a socios		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1) Entorno económico y situación del mercado

El comportamiento de la economía española durante el ejercicio 2016 fue mejor que el previsto, en un entorno en el que la coyuntura económica global evolucionó favorablemente. El crecimiento del PIB se sitúa en el 3,2% de acuerdo con los datos publicados por el Banco de España, apoyado en la demanda interna y por encima del registrado por el resto de países de la zona euro. El mencionado crecimiento económico ha venido acompañado de una notable mejora en el entorno laboral, con una reducción del 2% en la tasa de desempleo que se sitúa en el 18,4% al término del año 2016. Los principales factores que han contribuido a la evolución favorable han sido, entre otros, la mejora de las condiciones financieras derivada de la política monetaria, la orientación expansiva de la política fiscal y la caída del precio del petróleo. El mantenimiento del crecimiento económico, tanto a escala global como nacional, será condición fundamental para

consolidar la recuperación del mercado inmobiliario.

Las expectativas de crecimiento del PIB se han venido revisando al alza en los últimos meses hasta situarse en un 3,1% Y 2,5% para los años 2017 y 2018, respectivamente. Cabe destacar la mejora de la situación del mercado de trabajo, con crecimiento a ritmo sostenido que ha permitido alcanzar una tasa de desempleo del 17,7% a mayo del 2017 y con expectativas de continuar disminuyendo hasta el 13,2% a finales del año 2019, según el Banco de España. Las principales incertidumbres en el ámbito externo estarán asociadas al rumbo de las políticas económicas globales, en particular por lo que respecta a Estados Unidos. Dentro de la Unión Europea, el principal foco se centrará en el proceso de desvinculación de Reino Unido con la UE, así como por la incertidumbre derivada de las diversas citas electorales nacionales próximas. En lo que se refiere al mercado del alquiler residencial ha continuado su trayectoria alcista, ganando peso entre los hogares españoles aunque continúa siendo menos relevante que en los países del entorno. El desequilibrio entre la oferta y la demanda está teniendo como consecuencia un incremento de los precios de alquiler, principalmente en las grandes ciudades. Para el ejercicio 2017 se prevé que el mercado del alquiler continúe creciendo, particularmente tras la presentación del nuevo Plan Estatal de Vivienda que fomentará el alquiler de vivienda.

Por su parte, el comportamiento del segmento de vivienda de protección pública viene manteniendo sus características específicas de relativa estabilidad de la demanda y precios, condicionado por la limitación de renta aplicable legalmente. En este entorno, la gestión de viviendas de protección pública en alquiler requiere una atención y actuaciones constantes de comercialización, gestión financiera y control interno.

2) Decisiones generales de inversión adoptadas

De acuerdo al programa y calendario de inversión descrito en el folleto de la Sociedad, el periodo de inversión se encuentra cerrado actualmente, de modo que los activos se encuentran en fase de explotación o desinversión.

La cartera de activos de la Sociedad está integrada al 30 de junio de 2017 por 64 inmuebles que comprenden 6.727 viviendas de protección pública. Estas operaciones se desarrollan en 10 Comunidades Autónomas y abarcan en su origen y desarrollo diferentes modalidades de adjudicación de concursos con desarrollo integral, contratos de inmuebles llave en mano y adquisición de edificios para arrendamiento de viviendas, todos ellos integrados en las diferentes regulaciones de viviendas de protección pública, general y autonómicas. Por su parte, la cartera de alojamientos universitarios correspondiente al Grupo Siresa Campus, participado en un 51%, comprende 25 residencias y 6.796 plazas de alojamiento comercializables.

El volumen total de ventas de inmuebles realizadas durante el primer semestre del ejercicio 2017 ha ascendido a 25.126.694,80 euros en términos de valor de tasación que han supuesto un resultado positivo de 7.655.198,96 euros mediante la venta parcial de diversos activos a particulares.

Durante el primer semestre de 2017 la Sociedad ha proseguido un amplio y diversificado plan de comercialización de viviendas, con 487 nuevos contratos de arrendamiento que han permitido compensar 906 bajas, lo que representa un nivel de rotación de 25 %. El nivel de ocupación se ha mantenido en torno al 88%. Hay que subrayar la intensa y permanente gestión de comercialización para alcanzar y mantener los niveles necesarios de ocupación e ingresos, así como el estricto control sobre los costes y niveles de calidad.

1.1. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y RENTABILIDAD

El patrimonio al 30 de junio de 2017 asciende a 560.918.189,75 euros, frente a 548.662.263,27 euros al 31 de diciembre de 2016. La variación positiva del 2,23 % (12.255.926,48 euros) se produce fundamentalmente por el efecto neto en el patrimonio de las variaciones de valor por tasaciones realizadas y por el resultado del periodo.

- El número total de acciones de la Sociedad es de 49.037.466 acciones (47.193.822 acciones en circulación) de 7,14 euros de valor nominal al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, respectivamente. El capital de la sociedad está distribuido entre 111 accionistas al 30 de junio de 2017 (113 accionistas al 31 de diciembre de 2016).

- El valor liquidativo ha variado en +0,2597 euros/acción en el primer semestre del ejercicio 2017, que se traduce en una rentabilidad del +2,23%.

1.2. ACTUACIONES PREVISTAS

En el futuro próximo las líneas básicas de actuación de la Sociedad serán: (i) desarrollar una efectiva política de gestión de explotación en los aspectos básicos de comercialización, control de costes, mantenimiento de activos, cobro de rentas y gestión financiera; (ii) maximizar el valor de los activos en desinversión.

3) Información sobre las políticas en relación a los derechos de voto y sobre el ejercicio de los mismos.

No existen derechos de voto establecidos sobre las acciones de la Sociedad, ni sobre títulos o valores de su cartera, de

modo que no aplica descripción de la política relacionada ni información sobre el sentido del voto.

4) Explicación del Informe Periódico

- La comisión de gestión, calculada sobre el importe del inmovilizado bruto más existencias del balance, no ha experimentado variación significativa respecto a periodos anteriores.
- El ratio total de gastos se mantiene en línea con periodos anteriores.
- En cuanto a la distribución del patrimonio al cierre del periodo, continúa materializado principalmente en Inversiones en Inmuebles.
- En lo que se refiere al estado de variación patrimonial, en el periodo actual se ha producido una variación positiva en el patrimonio de 12.256 miles de euros originada principalmente por los epígrafes Rendimientos de gestión Alquileres y Gastos repercutidos, que han supuesto fluctuaciones de 5,35%, y -3,12% sobre el patrimonio medio, respectivamente.
- La distribución de las inversiones no ha presentado variaciones significativas en el periodo, correspondiendo la disminución en la partida Inmuebles finalizados en propiedad a las ventas parciales de activos producidas en el periodo
- Las inversiones financieras corresponden a la colocación de los excedentes de tesorería en depósitos e imposiciones a plazo en entidades de alta calificación crediticia.

10 Inversiones en inmuebles finalizados en propiedad

Inmueble	Provincia / País	Fecha		Periodo actual		Periodo anterior		%Ocupación
		Incorporación	Próxima Tasación	Valor	%	Valor	%	
00001 - OVIEDO	ASTURIAS	25-01-2005	02-09-2017	6.884	1,23	7.455	1,36	87,00
00002 - GRANADILLA DE ABONA	STA. CRUZ TENERIFE	03-03-2005	06-09-2017	2.486	0,44	2.486	0,45	90,00
00003 - TAMARACEITE	LAS PALMAS	03-03-2005	01-08-2017	2.744	0,49	2.744	0,50	100,00
00004 - HUELVA R6	HUELVA	29-03-2005	02-08-2017	7.928	1,41	8.816	1,61	67,00
00005 - HUELVA R1	HUELVA	29-03-2005	02-08-2017	4.757	0,85	5.361	0,98	75,00
00006 - ALCOBENDAS I - FEDERICA MONTSE	MADRID	06-05-2005	30-11-2017	17.800	3,17	17.920	3,27	44,00
00007 - ROBLEDILLO DE LA JARA	MADRID	29-06-2005	02-08-2017	1.299	0,23	1.422	0,26	55,00
00008 - BENISAUDET	ALICANTE	05-07-2005	06-04-2018	7.536	1,34	7.792	1,42	80,00
00009 - TORREJON DE ARDOZ	MADRID	08-11-2005	02-11-2017	18.576	3,31	18.576	3,39	96,00
00010 - ALCOBENDAS II - FUENTE LUCHA	MADRID	18-11-2005	30-11-2017	18.750	3,34	18.326	3,34	95,00
00011 - VILLALBA	MADRID	01-12-2005	28-09-2017	9.670	1,72	13.531	2,47	71,00
00012 - ARANJUEZ	MADRID	18-12-2005	28-09-2017	4.002	0,71	5.149	0,94	54,00
00014 - MOSTOLES I - LOTE 7	MADRID	26-03-2006	01-10-2017	18.031	3,21	18.031	3,29	94,00
00015 - MOSTOLES II - LOTE 1	MADRID	26-04-2006	03-10-2017	10.668	1,90	10.668	1,94	89,00
00016 - LEON	LEON	21-07-2006	03-10-2017	14.109	2,52	14.109	2,57	95,00
00018 - RIO SECO II - JAUME I	CASTELLON	03-12-2007	01-07-2017	8.602	1,53	8.602	1,57	84,00
00019 - PAVONES I - LAPONIA 13-17	MADRID	21-04-2008	28-10-2017	26.318	4,69	25.165	4,59	76,00
00020 - SANCHINARRO I	MADRID	29-05-2008	01-06-2018	27.913	4,98	26.108	4,76	85,00
00021 - RIVAS I	MADRID	01-01-2009	13-09-2017	8.166	1,46	8.166	1,49	98,00
00022 - PARLA I	MADRID	01-01-2009	03-05-2018	9.474	1,69	9.458	1,72	97,00
00023 - PATERNA I - MAS DEL ROSARI	VALENCIA	01-01-2009	11-04-2018	7.915	1,41	8.102	1,48	94,00
00024 - RIO SECO I - R5	CASTELLON	01-01-2009	01-09-2017	6.177	1,10	6.893	1,26	95,00
00025 - BENICALAP	VALENCIA	01-01-2009	07-02-2018	17.029	3,04	17.218	3,14	95,00
00026 - RIO SECO III - R13	CASTELLON	01-01-2009	02-11-2017	6.322	1,13	6.322	1,15	92,00
00027 - PEDRO CABANES	VALENCIA	01-01-2009	05-04-2018	7.548	1,35	7.538	1,37	98,00
00028 - PATERNA II - MAS DEL ROSARI T-	VALENCIA	01-01-2009	11-10-2017	10.638	1,90	10.638	1,94	95,00
00029 - MONTECARMELO I - MONAST. DEL P	MADRID	01-01-2011	08-07-2017	23.548	4,20	23.548	4,29	78,00
00030 - SOTO DE HENARES - PC. M5.1-M5.	MADRID	01-01-2011	11-01-2018	14.710	2,62	14.432	2,63	96,00
00031 - MOSTOLES - PAU 4 - L1	MADRID	01-01-2011	01-08-2017	12.743	2,27	12.743	2,32	92,00
00033 - RIVAS III - 116 - GLORIA FUERT	MADRID	01-01-2011	01-09-2017	15.781	2,81	16.924	3,08	94,00
00034 - RIVAS II - 80 - MANUEL AZAÑA	MADRID	01-01-2011	01-09-2017	12.202	2,18	13.392	2,44	70,00
00035 - LEGANES - TORREJON	MADRID	01-01-2011	01-03-2018	7.922	1,41	8.204	1,50	98,00
00036 - TORRELODONES CUDILLERO 4	MADRID	01-01-2011	28-10-2017	157	0,03	156	0,03	0,00
00037 - ARROYO DE LA ENCOMIENDA	VALLADOLID	01-01-2011	01-04-2018	15.926	2,84	15.848	2,89	96,00
00038 - VALDEBERNARDO - PENDULO 1	MADRID	01-01-2011	28-09-2017	24.691	4,40	26.602	4,85	75,00
00039 - ALCORCON - ESTOCOLMO 122	MADRID	01-01-2011	02-07-2017	20.284	3,62	25.066	4,57	85,00
00040 - CADIZ	CADIZ	01-01-2011	02-03-2018	6.833	1,22	6.684	1,22	99,00
00041 - MORERAS - VALENCIA	VALENCIA	01-01-2011	01-06-2018	6.459	1,15	6.621	1,21	94,00
00042 - MISLATA	VALENCIA	01-01-2011	01-08-2017	8.036	1,43	8.036	1,46	90,00
00043 - SOTO DE HENARES P-50	MADRID	01-01-2011	02-11-2017	7.186	1,28	7.186	1,31	88,00
00044 - SOTO DE HENARES P-60	MADRID	01-01-2011	02-11-2017	8.680	1,55	8.680	1,58	95,00
00045 - PARLA III - PARQUE LIDON,AV.LO	MADRID	01-01-2011	29-10-2017	9.259	1,65	10.517	1,92	70,00
00046 - LEGANES - LA FORTUNA	MADRID	01-01-2011	02-08-2017	12.263	2,19	13.037	2,38	84,00
00047 - MONTECARMELO II - MONAST.SILO	MADRID	01-01-2011	02-07-2017	4.238	0,76	10.418	1,90	62,00
00048 - SAN SEBASTIAN DE LOS REYES-DEH	MADRID	01-01-2011	01-09-2017	23.583	4,20	26.725	4,87	72,00
00049 - SAN VICENTE DEL RASPEIG	ALICANTE	01-01-2011	02-07-2017	11.556	2,06	11.550	2,11	84,00
00050 - SANTIAGO DE COMPOSTELA	A CORUÑA	01-01-2011	01-03-2018	11.236	2,00	11.287	2,06	75,00
00051 - ALCALA DE GUADAIRA	SEVILLA	01-01-2011	01-02-2018	11.325	2,02	11.023	2,01	90,00
00052 - VALDESPARTERAS	ZARAGOZA	01-01-2011	03-04-2018	23.541	4,20	23.682	4,32	94,00
00053 - MAIRENA DE ALJARAFE	SEVILLA	01-01-2011	01-02-2018	6.299	1,12	6.335	1,15	79,00
00055 - ALFONS COMIN, 11-12	BARCELONA	01-01-2011	18-01-2018	10.093	1,80	10.130	1,85	92,00

Inmueble	Provincia / País	Fecha		Periodo actual		Periodo anterior		%Ocupación
		Incorporación	Próxima Tasación	Valor	%	Valor	%	
00056 - CARABANCHEL I	MADRID	01-01-2011	12-06-2018	11.791	2,10	11.568	2,11	98,00
00057 - PAVONES II - EBA 26	MADRID	01-01-2011	16-05-2018	5.637	1,00	5.299	0,97	93,00
00058 - SANCHINARRO II	MADRID	01-01-2011	01-06-2018	53.992	9,63	49.119	8,95	93,00
00059 - VALLECAS I	MADRID	01-01-2011	15-06-2018	38.629	6,89	37.680	6,87	89,00
00061 - CARABANCHEL II	MADRID	01-01-2011	30-11-2017	9.228	1,65	9.370	1,71	39,00
00062 - VALLECAS II	MADRID	01-01-2011	30-11-2017	12.587	2,24	14.227	2,59	80,00
00063 - VERONA	MADRID	01-01-2011	01-12-2017	37.932	6,76	37.932	6,91	95,00
00066 - CASTELLON SENSAL	CASTELLON	01-01-2012	10-01-2018	21.972	3,92	22.053	4,02	94,00
TOTAL VIVIENDAS				781.663	139,35	802.672	146,34	
TOTAL RESIDENCIAS				0	0,00			
00002 - GRANADILLA DE ABONA	STA. CRUZ TENERIFE	03-03-2005	06-09-2017	26	0,00	26	0,00	0,00
00003 - TAMARACEITE	LAS PALMAS	03-03-2005	01-08-2017	233	0,04	233	0,04	13,00
00009 - TORREJON DE ARDOZ	MADRID	08-11-2005	02-11-2017	424	0,08	424	0,08	3,00
00010 - ALCOBENDAS II - FUENTE LUCHA	MADRID	18-11-2005	30-11-2017	160	0,03	161	0,03	100,00
00011 - VILLALBA	MADRID	01-12-2005	28-09-2017	323	0,06	369	0,07	21,00
00014 - MOSTOLES I - LOTE 7	MADRID	26-03-2006	01-10-2017	101	0,02	101	0,02	0,00
00016 - LEON	LEON	21-07-2006	03-10-2017	26	0,00	26	0,00	100,00
00018 - RIO SECO II - JAUME I	CASTELLON	03-12-2007	01-07-2017	695	0,12	695	0,13	91,00
00019 - PAVONES I - LAPONIA 13-17	MADRID	21-04-2008	28-10-2017	74	0,01	74	0,01	50,00
00020 - SANCHINARRO I	MADRID	29-05-2008	01-06-2018	1.202	0,21	1.196	0,22	88,00
00021 - RIVAS I	MADRID	01-01-2009	13-09-2017	154	0,03	154	0,03	86,00
00023 - PATERNA I - MAS DEL ROSARI	VALENCIA	01-01-2009	11-04-2018	298	0,05	263	0,05	96,00
00025 - BENICALAP	VALENCIA	01-01-2009	07-02-2018	945	0,17	928	0,17	97,00
00026 - RIO SECO III - R13	CASTELLON	01-01-2009	02-11-2017	152	0,03	152	0,03	92,00
00028 - PATERNA II - MAS DEL ROSARI T-	VALENCIA	01-01-2009	11-10-2017	469	0,08	469	0,09	95,00
00029 - MONTECARMELO I - MONAST. DEL P	MADRID	01-01-2011	08-07-2017	704	0,13	704	0,13	19,00
00030 - SOTO DE HENARES - PC. M5.1-M5.	MADRID	01-01-2011	11-01-2018	338	0,06	336	0,06	0,00
00031 - MOSTOLES - PAU 4 - L1	MADRID	01-01-2011	01-08-2017	101	0,02	101	0,02	75,00
00035 - LEGANES - TORREJON	MADRID	01-01-2011	01-03-2018	290	0,05	312	0,06	4,00
00036 - TORRELODONES CUDILLERO 4	MADRID	01-01-2011	28-10-2017	170	0,03	187	0,03	0,00
00037 - ARROYO DE LA ENCOMIENDA	VALLADOLID	01-01-2011	01-04-2018	734	0,13	759	0,14	0,00
00038 - VALDEBERNARDO - PENDULO 1	MADRID	01-01-2011	28-09-2017	29	0,01	29	0,01	50,00
00039 - ALCORCON - ESTOCOLMO 122	MADRID	01-01-2011	02-07-2017	322	0,06	388	0,07	3,00
00041 - MORERAS - VALENCIA	VALENCIA	01-01-2011	01-06-2018	183	0,03	175	0,03	62,00
00042 - MISLATA	VALENCIA	01-01-2011	01-08-2017	100	0,02	100	0,02	0,00
00043 - SOTO DE HENARES P-50	MADRID	01-01-2011	02-11-2017	87	0,02	87	0,02	0,00
00044 - SOTO DE HENARES P-60	MADRID	01-01-2011	02-11-2017	102	0,02	102	0,02	0,00
00045 - PARLA III - PARQUE LIDON,AV.LO	MADRID	01-01-2011	29-10-2017	157	0,03	157	0,03	0,00
00046 - LEGANES - LA FORTUNA	MADRID	01-01-2011	02-08-2017	566	0,10	577	0,11	9,00
00048 - SAN SEBASTIAN DE LOS REYES-DEH	MADRID	01-01-2011	01-09-2017	1.032	0,18	1.043	0,19	2,00
00049 - SAN VICENTE DEL RASPEIG	ALICANTE	01-01-2011	02-07-2017	478	0,09	466	0,09	2,00
00050 - SANTIAGO DE COMPOSTELA	A CORUÑA	01-01-2011	01-03-2018	358	0,06	366	0,07	62,00
00053 - MAIRENA DE ALJARAFE	SEVILLA	01-01-2011	01-02-2018	78	0,01	115	0,02	0,00
00055 - ALFONS COMIN, 11-12	BARCELONA	01-01-2011	18-01-2018	1.870	0,33	1.870	0,34	59,00
00066 - CASTELLON SENSAL	CASTELLON	01-01-2012	10-01-2018	272	0,05	277	0,05	100,00
TOTAL APARCAMIENTOS				13.256	2,36	13.425	2,48	
00002 - GRANADILLA DE ABONA	STA. CRUZ TENERIFE	03-03-2005	06-09-2017	181	0,03	181	0,03	0,00
00003 - TAMARACEITE	LAS PALMAS	03-03-2005	01-08-2017	1.069	0,19	1.069	0,19	0,00
00005 - HUELVA R1	HUELVA	29-03-2005	02-08-2017	366	0,07	400	0,07	0,00
00008 - BENISAUDET	ALICANTE	05-07-2005	06-04-2018	727	0,13	759	0,14	0,00
00009 - TORREJON DE ARDOZ	MADRID	08-11-2005	02-11-2017	1.762	0,31	1.762	0,32	0,00
00012 - ARANJUEZ	MADRID	18-12-2005	28-09-2017	223	0,04	223	0,04	0,00
00014 - MOSTOLES I - LOTE 7	MADRID	26-03-2006	01-10-2017	654	0,12	654	0,12	0,00

Inmueble	Provincia / País	Fecha		Periodo actual		Periodo anterior		%Ocupación
		Incorporación	Próxima Tasación	Valor	%	Valor	%	
00019 - PAVONES I - LAPONIA 13-17	MADRID	21-04-2008	28-10-2017	382	0,07	382	0,07	25,00
00030 - SOTO DE HENARES - PC. M5.1-M5.	MADRID	01-01-2011	11-01-2018	1.837	0,33	1.839	0,34	0,00
00039 - ALCORCON - ESTOCOLMO 122	MADRID	01-01-2011	02-07-2017	1.312	0,23	1.312	0,24	0,00
00043 - SOTO DE HENARES P-50	MADRID	01-01-2011	02-11-2017	428	0,08	428	0,08	0,00
00044 - SOTO DE HENARES P-60	MADRID	01-01-2011	02-11-2017	903	0,16	903	0,16	0,00
00050 - SANTIAGO DE COMPOSTELA	A CORUÑA	01-01-2011	01-03-2018	74	0,01	74	0,01	0,00
00053 - MAIRENA DE ALJARAFE	SEVILLA	01-01-2011	01-02-2018	560	0,10	714	0,13	0,00
TOTAL LOCALES COMERCIALES				10.476	1,87	10.698	1,94	
00006 - ALCOBENDAS I - FEDERICA MONTSE	MADRID	06-05-2005	30-11-2017	10	0,00	10	0,00	100,00
00039 - ALCORCON - ESTOCOLMO 122	MADRID	01-01-2011	02-07-2017	56	0,01	56	0,01	91,00
00042 - MISLATA	VALENCIA	01-01-2011	01-08-2017	161	0,03	161	0,03	94,00
00066 - CASTELLON SENRAL	CASTELLON	01-01-2012	10-01-2018	241	0,04	257	0,05	96,00
TOTAL OTROS				468	0,08	484	0,09	
TOTAL INMUEBLES RADICADOS EN ESPAÑA				805.862	143,66	827.279	150,85	
TOTAL INMUEBLES FINALIZADOS EN PROPIEDAD				805.862	143,66	827.279	150,85	

Notas generales a los cuadros del apartado 3.1 a 3.5:

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

Fecha de incorporación: Se refiere a la fecha en la que se ha incorporado el inmueble al patrimonio del fondo, generando desde entonces plusvalías/minusvalías.

Valor: Se refiere al valor utilizado por la sociedad gestora para el cálculo de las plusvalías/minusvalías del inmueble.

% de ocupación: Se refiere a la parte del inmueble que se encuentra alquilado, medido en términos de superficie.