

**LAZORA, SII, S.A.**

Nº Registro CNMV: 13

**Informe Semestral del Primer Semestre 2019****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](http://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](mailto: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 | 2019 | 2018 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| 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                                  | 63.463.453,00  | 63.463.453,00    |
| Nº de accionistas                               | 108            | 108              |
| 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 | 713.912                                  | 11,2492   |
| 2018                | 702.334                                  | 11,0668   |
| 2017                | 592.687                                  | 12,5586   |
| 2016                | 548.662                                  | 11,6257   |

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     | 0,39                    |              | 0,39  | 0,39         |              | 0,39  | patrimonio      |                       |  |  |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,03  |              |              | 0,03  | patrimonio      |                       |  |  |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

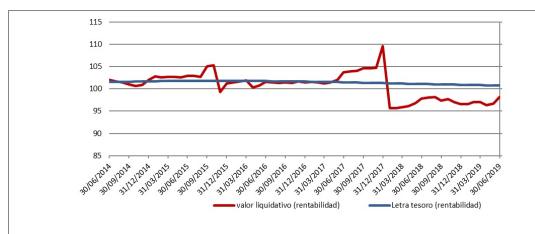
### A) Individual. Divisa EUR

| Gastos (% s/<br>patrimonio medio)    | Acumulado<br>2019 | Trimestral         |        |        | Anual  |      |      |      |
|--------------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|------|------|------|
|                                      |                   | Último<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | 2016 |
| <b>Ratio total de gastos<br/>(i)</b> | 2,00              | 0,97               | 1,03   | 1,58   | 2,39   | 6,53 | 4,55 | 4,45 |
|                                      |                   |                    |        |        |        |      |      | 4,09 |

(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/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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   | 1.075.760          | 152,83             | 1.047.127            | 149,09             |
| * Inmuebles o sociedades radicadas en España                           | 1.070.501          | 152,08             | 1.045.806            | 148,90             |
| * Inmuebles o sociedades radicadas fuera de España                     | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Anticipos o entregas a cuenta  | 10.000             | 1,42               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones adicionales, complementarios o rehabilitaciones en curso | 5.259              | 0,75               | 1.321                | 0,19               |
| * Indemnizaciones a arrendatarios                                      | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS  | 0                  | 0,00               | 6.003                | 0,85               |
| * Cartera interior   | 0                  | 0,00               | 6.000                | 0,85               |
| * Cartera exterior   | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Intereses de la cartera de inversión                                 | 0                  | 0,00               | 3                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio                            | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)   | 16.922             | 2,40               | 55.985               | 7,97               |
| (+/-) RESTO  | -388.770           | -55,23             | -406.780             | -57,92             |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>  | <b>703.912</b>     | <b>100,00 %</b>    | <b>702.334</b>       | <b>100,00 %</b>    |

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)   | 702.334                      | 529.284                        | 702.334                   |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)   | 0,00                         | 16,00                          | 0,00                      | 0,00                                      |
| - Beneficios brutos distribuidos   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos   | 1,65                         | 16,11                          | 1,65                      | -86,67                                    |
| (+ Rendimientos de gestión   | 4,16                         | 21,38                          | 4,16                      | -74,60                                    |
| + Alquileres   | 3,59                         | 3,53                           | 3,59                      | 32,50                                     |
| ± Variaciones en el valor de los inmuebles y otros rendimientos derivados de inversiones inmobiliarias | 2,01                         | 1,42                           | 2,01                      | 85,23                                     |
| + Intereses  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 70,24                                     |
| + Dividendos   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± 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   | -1,44                        | 16,43                          | -1,44                     | -111,43                                   |
| (-) Gastos repercutidos  | -2,52                        | -5,32                          | -2,52                     | -38,32                                    |
| - Comisión de gestión  | -0,39                        | -0,47                          | -0,39                     | 7,28                                      |
| - Comisión de depositario  | -0,03                        | -0,03                          | -0,03                     | 30,74                                     |
| - Por realización de tasaciones  | -0,01                        | -0,08                          | -0,01                     | -79,63                                    |
| - Administración de fincas y gastos de comunidad   | -0,32                        | -0,35                          | -0,32                     | 20,11                                     |
| - Reparaciones y conservación de inmuebles   | -0,22                        | -0,40                          | -0,22                     | -27,63                                    |
| - Otros gastos por servicios exteriores  | -1,19                        | -3,35                          | -1,19                     | -53,75                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente  | -0,33                        | -0,39                          | -0,33                     | 10,36                                     |
| - Otros gastos repercutidos  | -0,03                        | -0,25                          | -0,03                     | -83,72                                    |
| (+ Ingresos  | 0,00                         | 0,05                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| + 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                         | 0,05                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| (+) Revalorización de inmuebles de uso propio y resultados por enajenación de inmovilizado             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>  | <b>713.912</b>               | <b>702.334</b>                 | <b>713.912</b>            |   |

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                          | 845.825        | 118,45 | 822.647          | 117,13 |
| TOTAL APARCAMIENTOS                      | 18.016         | 2,47   | 16.496           | 2,32   |
| TOTAL OFICINAS                           | 1.803          | 0,25   | 1.803            | 0,26   |
| TOTAL LOCALES COMERCIALES                | 10.280         | 1,45   | 10.282           | 1,46   |
| TOTAL OTROS                              | 489            | 0,07   | 498              | 0,07   |
| TOTAL INMUEBLES RADICADOS EN ESPAÑA      | 876.413        | 122,69 | 851.726          | 121,24 |
| TOTAL INMUEBLES FINALIZADOS EN PROPIEDAD | 876.413        | 122,69 | 851.726          | 121,24 |

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    | 01-05-2020       | 33.423         | 4,68  | 33.601           | 4,78  | 92,00      |
| 00017 - PINTO                             | MADRID           | 28-05-2007    | 01-12-2019       | 21.283         | 2,98  | 21.283           | 3,03  | 94,00      |
| 00054 - CAMP DEL FERRO, 1-3               | BARCELONA        | 01-01-2011    | 01-01-2020       | 10.881         | 1,52  | 10.679           | 1,52  | 96,00      |
| 00065 - PUJADES                           | BARCELONA        | 01-01-2011    | 01-01-2020       | 12.227         | 1,71  | 12.237           | 1,74  | 99,00      |
| 00069 - GETXO                             | VIZCAYA          | 29-04-2011    | 01-11-2019       | 14.553         | 2,04  | 14.553           | 2,07  | 97,00      |
| TOTAL DERECHOS DE SUPERFICIE S/ VIVIENDAS |                  |               |                  | 92.367         | 12,93 | 92.353           | 13,14 |            |
| 00017 - PINTO                             | MADRID           | 28-05-2007    | 01-12-2019       | 148            | 0,02  | 148              | 0,02  | 71,00      |
| 00054 - CAMP DEL FERRO, 1-3               | BARCELONA        | 01-01-2011    | 01-01-2020       | 1.050          | 0,15  | 1.053            | 0,15  | 15,00      |
| 00065 - PUJADES                           | BARCELONA        | 01-01-2011    | 01-01-2020       | 672            | 0,09  | 674              | 0,10  | 21,00      |
| TOTAL OTROS DERECHOS DE SUPERFICIE        |                  |               |                  | 1.870          | 0,26  | 1.875            | 0,27  |            |
| TOTAL CONCESIONES ADMINISTRATIVAS         |                  |               |                  | 0              | 0,00  |                  |       |            |
| TOTAL CONCESIONES ADM. Y DERECHOS REALES  |                  |               |                  | 94.237         | 13,19 | 94.228           | 13,41 |            |

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            | %     |                |
| 00060 - EL CAÑAVERAL I                  | MADRID           | 10-11-2018    | 01-11-2019       | 25.504         | 3,57  | 25.504           | 3,63  | 0,00           |
| 00069 - EL CAÑAVERAL II                 | MADRID           | 12-12-2018    | 01-12-2019       | 74.347         | 10,41 | 74.347           | 10,59 | 0,00           |
| TOTAL VIVIENDAS                         |                  |               |                  | 99.851         | 13,98 | 99.851           | 14,22 |                |
| TOTAL INMUEBLES EN FASE DE CONSTRUCCIÓN |                  |               |                  | 99.851         | 13,98 | 99.851           | 14,22 |                |

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 | 155873,818                               | 0                                    |
| Total opciones de compra    | 0  | 0                                    |
| Total contratos de arras    | 0  | 0                                    |
| Total                       | 155873,818                               | 0                                    |

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            | % |                     |  |
| TOTAL SOCIEDADES TENEDORAS |                  |               |                  | 0              | 0,00 |                  |   |                     |  |
| TOTAL                      |                  |               |                  | 0              | 0,00 |                  |   |                     |  |

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.

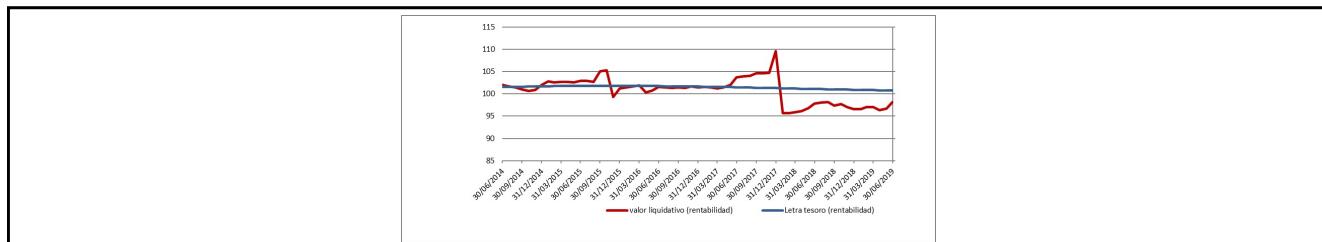
### 3.6 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor           | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
|  |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| ES0000000008 - Renta fija no cotizada - Bankia | EUR    | 0                | 0,00 | 6.000            | 0,85 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>            |        | 0                | 0,00 | 6.000            | 0,85 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                        |        | 0                | 0,00 | 6.000            | 0,85 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>  |        | 0                | 0,00 | 6.000            | 0,85 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>           |        | 0                | 0,00 | 6.000            | 0,85 |

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  |

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| 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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 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

- a) A continuación, detallamos el volumen y porcentaje sobre el capital que posee cada uno de los accionistas con participación significativa en la sociedad a 30 de junio de 2019:
- Accionista A: Posee 30.230.856 acciones con un valor nominal total de 160.223.536,80, un valor razonable de 340.072.347,30 y cuyo porcentaje sobre el capital de la sociedad es del 47,64%.
  - Accionista B: Posee 17.918.552 acciones con un valor nominal total de 94.968.325,60, un valor razonable de 201.569.020,70 y cuyo porcentaje sobre el capital de la sociedad es del 28,23%.
  - Accionista C: Posee 14.035.756 acciones con un valor nominal total de 74.389.506,80, un valor razonable de 157.890.748,74 y cuyo porcentaje sobre el capital de la sociedad es del 22,12%.
- b) Durante el primer semestre del ejercicio 2019, la Sociedad ha modificado en dos ocasiones sus Estatutos Sociales como consecuencia de dos ampliaciones de capital, que han supuesto la modificación del capital social de la Sociedad.
- h) Durante el periodo la Sociedad ha realizado las siguientes operaciones vinculadas recurrentes o de escasa relevancia.
- Comisión derivada del contrato de gestión con Azora Gestión, S.G.I.I.C. (entidad vinculada a accionistas de la sociedad). El volumen de facturación correspondiente al primer semestre por este concepto ha ascendido a 2.721.669,43.
  - Comisión derivada del contrato con Azzam Vivienda, S.L.U. (entidad vinculada a accionistas de la sociedad). El volumen de facturación correspondiente al primer semestre por este concepto ha ascendido a 1.748.489,60.
  - Comisión derivada del contrato con BNP PARIBAS (entidad depositaria). El volumen de facturación correspondiente al primer semestre por este concepto ha ascendido a 177.605,75.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a. Visión de la gestora / sociedad sobre la situación de los mercados.

En el primer semestre de 2019 se estima que el crecimiento del PIB se ha situado en torno al 1,35%. El FMI ha revisado al alza la previsión de crecimiento del PIB de 2019 situándola en el 2,3% por lo que la economía española sigue a la cabeza de las grandes, por encima de la media de la eurozona, cuyas previsiones de crecimiento para el 2019 se mantienen en el 1,2%. En lo relativo al empleo en nuestro país, la tasa de desempleo durante el mes de mayo se situó en el 13,6%, aumentando la afiliación a la Seguridad Social en más de 500.000 personas respecto al cierre del ejercicio anterior. Respecto al mercado inmobiliario, el segmento de alquiler residencial ha continuado su trayectoria alcista, España acumula cada vez más inversión en la gestión y promoción de activos residenciales dedicados al arrendamiento. El desequilibrio entre la oferta y la demanda está ocasionando un incremento de los precios de alquiler, principalmente en las grandes ciudades. Para el ejercicio 2019 se prevé que el mercado del alquiler continúe creciendo.

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 rentas 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.

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

De acuerdo al programa y calendario de inversión descrito en el folleto de la Sociedad, el plan de negocio se ha elaborado sobre la base de un periodo de 14 años a contar desde el día 7 de septiembre de 2018, durante el cual los activos en cartera estarán en explotación o en desinversión. Con carácter general, durante los 10 primeros años los activos estarán en explotación (extensible por periodos adicionales de 3 años). Adicionalmente, en los dos primeros años del mencionado periodo (ampliable en un año adicional) está previsto que la Sociedad lleve a cabo nuevas inversiones en activos que cumplan los criterios de inversión antes citados. Una vez finalizado el mencionado periodo, se iniciaría el periodo de desinversión de los activos que tendría una duración inicialmente prevista de 4 años.

La cartera de activos de la Sociedad está integrada al 30 de junio de 2019 por 70 inmuebles que comprenden 6.888 viviendas. Estas operaciones se desarrollan en 12 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 de viviendas para arrendamiento, todos ellos integrados en el régimen de vivienda libre o según su calificación en las diferentes regulaciones de viviendas de protección pública, general y autonómicas.

El volumen total de ventas de inmuebles realizadas durante el primer semestre de 2019 ha ascendido 1.327.506,98 en términos de valor de tasación, que han supuesto un resultado positivo de 367.231,01 mediante la venta parcial de diversos activos a particulares.

Durante el primer semestre de 2019, la Sociedad ha formalizado 1.086 nuevos contratos de arrendamiento y 1.064 bajas, lo que representa un nivel de rotación de 17%. El nivel de ocupación al cierre de junio de 2019 se sitúa en torno al 92,5%.

#### c. Índice de referencia.

N/A

#### d. Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio asciende a 713.911.820,07 al 30 de junio de 2019, frente a 702.334.236,94 al 31 de diciembre de 2018. La variación positiva de 11.577.583,13 se produce fundamentalmente por el efecto neto de las variaciones de valor de la cartera de inversión inmobiliaria por las tasaciones realizadas, compensado parcialmente por el impacto en patrimonio de la variación de valor de los derivados y por las retribuciones a accionistas efectuadas en el periodo.

- El número total de acciones de la Sociedad es de 65.307.097 acciones (63.463.453 acciones en circulación) de 5,30 de valor nominal al 30 de junio de 2019. El capital de la sociedad está distribuido entre 108 accionistas a 30 de junio de 2019.

- Durante el primer semestre de 2019 el valor liquidativo ha variado en 0,18 euros/acción. La rentabilidad durante el periodo asciende al 2,39%.

- La comisión de gestión, calculada sobre la última valoración disponible de los activos, no ha experimentado variación significativa respecto a periodos anteriores.

- El ratio total de gastos sobre el patrimonio se reduce debido principalmente a la reducción del gasto por la inexistencia de conceptos no recurrentes en el periodo, y al aumento del patrimonio medio consecuencia de las ampliaciones de capital efectuadas en el cuarto trimestre de 2018.
- 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, la variación positiva que ha tenido lugar en el periodo actual se origina principalmente por los epígrafes Rendimientos de gestión Alquileres y Gastos repercutidos, que han supuesto fluctuaciones de +3,59% y -2,51% sobre el patrimonio medio, respectivamente.
- La distribución de las inversiones no ha presentado variaciones significativas en el periodo.

e. Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La inversión en nuevos inmuebles realizada durante el primer semestre de 2019 ha ascendido a 10.042.742,19, correspondiente a la incorporación a la cartera de 177 activos.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición de activos.

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir el riesgo de tipo de interés derivado del endeudamiento que mantiene con determinadas entidades financieras. Estos instrumentos cumplen los requisitos establecidos por la normativa contable para ser designados como instrumentos de cobertura y han sido contabilizados como tal. La variación de valor de los derivados de cobertura en patrimonio al 30 de junio de 2019, neta de su efecto fiscal, asciende a -6.906.566,56.

d. Otra información sobre inversiones.

Las condiciones de los derivados de cobertura mencionados anteriormente en el punto c. requieren que la Sociedad realice determinados depósitos para garantizar el cumplimiento de sus obligaciones al vencimiento de los mismos, tal y como establece la normativa EMIR que le es de aplicación. Al 30 de junio 2019, el importe depositado como colateral de los derivados asciende a 6.340.000,00.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El principal riesgo asumido por el fondo se debe a que las inversiones de la Sociedad están sometidas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en inmuebles, lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación fluctúe tanto al alza como a la baja.

El valor de mercado de la cartera de inversiones inmobiliarias se obtiene por las tasaciones efectuadas por la Sociedad de Tasación de la Sociedad. Dichas tasaciones se realizan de acuerdo con la Orden ECO/805/2003, de 27 de marzo, y sus modificaciones posteriores.

A pesar de que estas estimaciones se realizan sobre la base de la mejor información disponible al cierre del periodo, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación de acuerdo con la normativa contable en vigor.

## 5. EJERCICIO DERECHOS PÓLITICOS.

No existen privilegios en relación a los 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.

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALÍSIS.

N/A

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Se espera que el mercado inmobiliario en el segmento residencial continúe con la favorable evolución de los últimos períodos.

En el futuro próximo las líneas básicas de actuación de la Sociedad serán:

- (i) Continuar desarrollando 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 la compañía mediante la identificación de oportunidades de inversión óptimas.

## 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    | 01-03-2020       | 6.116          | 0,86 | 6.250            | 0,89 | 89,00      |
| 00002 - GRANADILLA DE ABONA            | STA. CRUZ TENERIFE | 03-03-2005    | 01-09-2019       | 2.748          | 0,38 | 2.748            | 0,39 | 88,00      |
| 00003 - TAMARACEITE                    | LAS PALMAS         | 03-03-2005    | 01-08-2019       | 2.779          | 0,39 | 2.779            | 0,40 | 97,00      |
| 00004 - HUELVA R6                      | HUELVA             | 29-03-2005    | 01-02-2020       | 7.033          | 0,99 | 7.108            | 1,01 | 83,00      |
| 00005 - HUELVA R1                      | HUELVA             | 29-03-2005    | 01-02-2020       | 4.176          | 0,58 | 4.206            | 0,60 | 75,00      |
| 00006 - ALCOBENDAS I - FEDERICA MONTSE | MADRID             | 06-05-2005    | 01-12-2019       | 12.736         | 1,78 | 12.736           | 1,81 | 92,00      |
| 00007 - ROBLEDILLO DE LA JARA          | MADRID             | 29-06-2005    | 01-08-2019       | 640            | 0,09 | 683              | 0,10 | 10,00      |
| 00008 - BENISAUDET                     | ALICANTE           | 05-07-2005    | 01-10-2019       | 7.829          | 1,10 | 7.747            | 1,10 | 89,00      |
| 00009 - TORREJON DE ARDOZ              | MADRID             | 08-11-2005    | 01-11-2019       | 18.007         | 2,52 | 18.007           | 2,56 | 94,00      |
| 00010 - ALCOBENDAS II - FUENTE LUCHA   | MADRID             | 18-11-2005    | 01-12-2019       | 15.708         | 2,20 | 15.708           | 2,24 | 93,00      |
| 00011 - VILLALBA                       | MADRID             | 01-12-2005    | 01-10-2019       | 6.856          | 0,96 | 6.970            | 0,99 | 97,00      |
| 00012 - ARANJUEZ                       | MADRID             | 18-12-2005    | 01-10-2019       | 530            | 0,07 | 1.077            | 0,15 | 0,00       |
| 00014 - MOSTOLES I - LOTE 7            | MADRID             | 26-03-2006    | 01-10-2019       | 18.310         | 2,56 | 18.310           | 2,61 | 94,00      |
| 00015 - MOSTOLES II - LOTE 1           | MADRID             | 26-04-2006    | 01-10-2019       | 10.787         | 1,51 | 10.787           | 1,54 | 92,00      |
| 00016 - LEON                           | LEON               | 21-07-2006    | 01-10-2019       | 14.398         | 2,02 | 14.398           | 2,05 | 96,00      |
| 00018 - RIO SECO II - JAUME I          | CASTELLON          | 03-12-2007    | 01-07-2019       | 8.564          | 1,20 | 8.564            | 1,22 | 81,00      |
| 00019 - PAVONES I - LAPONIA 13-17      | MADRID             | 21-04-2008    | 01-11-2019       | 26.489         | 3,71 | 25.564           | 3,64 | 94,00      |
| 00020 - SANCHINARRO I                  | MADRID             | 29-05-2008    | 01-06-2020       | 31.994         | 4,48 | 31.180           | 4,44 | 90,00      |
| 00021 - RIVAS I                        | MADRID             | 01-01-2009    | 01-09-2019       | 8.440          | 1,18 | 8.440            | 1,20 | 88,00      |
| 00022 - PARLA I                        | MADRID             | 01-01-2009    | 01-05-2020       | 10.877         | 1,52 | 10.370           | 1,48 | 94,00      |
| 00023 - PATERNA I - MAS DEL ROSARI     | VALENCIA           | 01-01-2009    | 01-04-2020       | 7.671          | 1,07 | 7.651            | 1,09 | 94,00      |
| 00024 - RIO SECO I - R5                | CASTELLON          | 01-01-2009    | 01-03-2020       | 6.309          | 0,88 | 6.291            | 0,90 | 92,00      |
| 00025 - BENICALAP                      | VALENCIA           | 01-01-2009    | 01-02-2020       | 18.165         | 2,54 | 18.033           | 2,57 | 96,00      |
| 00026 - RIO SECO III - R13             | CASTELLON          | 01-01-2009    | 01-11-2019       | 6.311          | 0,88 | 6.311            | 0,90 | 85,00      |
| 00027 - PEDRO CABANES                  | VALENCIA           | 01-01-2009    | 01-04-2020       | 7.788          | 1,09 | 7.758            | 1,10 | 100,00     |
| 00028 - PATERNA II - MAS DEL ROSARI T- | VALENCIA           | 01-01-2009    | 01-10-2019       | 10.242         | 1,43 | 10.242           | 1,46 | 97,00      |
| 00029 - MONTECARMELO I - MONAST. DEL P | MADRID             | 01-01-2011    | 01-07-2019       | 24.535         | 3,44 | 24.535           | 3,49 | 89,00      |
| 00030 - SOTO DE HENARES - PC. M5.1-M5. | MADRID             | 01-01-2011    | 01-01-2020       | 15.571         | 2,18 | 14.863           | 2,12 | 89,00      |
| 00031 - MOSTOLES - PAU 4 - L1          | MADRID             | 01-01-2011    | 01-08-2019       | 13.125         | 1,84 | 13.125           | 1,87 | 92,00      |
| 00033 - RIVAS III - 116 - GLORIA FUERT | MADRID             | 01-01-2011    | 01-09-2019       | 16.282         | 2,28 | 16.282           | 2,32 | 93,00      |
| 00034 - RIVAS II - 80 - MANUEL AZAÑA   | MADRID             | 01-01-2011    | 01-09-2019       | 12.136         | 1,70 | 12.136           | 1,73 | 93,00      |
| 00035 - LEGANES - TORREJON             | MADRID             | 01-01-2011    | 01-03-2020       | 8.141          | 1,14 | 8.127            | 1,16 | 91,00      |
| 00037 - ARROYO DE LA ENCOMIENDA        | VALLADOLID         | 01-01-2011    | 01-04-2020       | 16.197         | 2,27 | 16.141           | 2,30 | 94,00      |
| 00038 - VALDEBERNARDO - PENDULO 1      | MADRID             | 01-01-2011    | 01-10-2019       | 25.563         | 3,58 | 25.563           | 3,64 | 98,00      |
| 00039 - ALCORCON - ESTOCOLMO 122       | MADRID             | 01-01-2011    | 01-08-2019       | 18.446         | 2,58 | 18.446           | 2,63 | 96,00      |
| 00040 - CADIZ                          | CADIZ              | 01-01-2011    | 01-03-2020       | 7.357          | 1,03 | 7.191            | 1,02 | 99,00      |
| 00041 - MORERAS - VALENCIA             | VALENCIA           | 01-01-2011    | 01-06-2020       | 6.707          | 0,94 | 6.659            | 0,95 | 97,00      |

| Inmueble                                | Provincia / País   | Fecha         |                  | Periodo actual |        | Periodo anterior |        | %Ocupación |
|---|--------------------|---------------|------------------|----------------|--------|------------------|--------|------------|
|   |                    | Incorporación | Próxima Tasación | Valor          | %      | Valor            | %      |            |
| 00042 - MISLATA                         | VALENCIA           | 01-01-2011    | 01-08-2019       | 8.374          | 1,17   | 8.374            | 1,19   | 94,00      |
| 00043 - SOTO DE HENARES P-50            | MADRID             | 01-01-2011    | 01-11-2019       | 7.383          | 1,03   | 7.383            | 1,05   | 94,00      |
| 00044 - SOTO DE HENARES P-60            | MADRID             | 01-01-2011    | 01-11-2019       | 8.969          | 1,26   | 8.969            | 1,28   | 88,00      |
| 00045 - PARLA III - PARQUE LIDON,AV.LO  | MADRID             | 01-01-2011    | 01-11-2019       | 7.346          | 1,03   | 6.894            | 0,98   | 94,00      |
| 00046 - LEGANES - LA FORTUNA            | MADRID             | 01-01-2011    | 01-08-2019       | 11.827         | 1,66   | 11.827           | 1,68   | 89,00      |
| 00047 - MONTECARMELO II - MONAST.SILO   | MADRID             | 01-01-2011    | 01-07-2019       | 338            | 0,05   | 910              | 0,13   | 0,00       |
| 00048 - SAN SEBASTIAN DE LOS REYES-DEH  | MADRID             | 01-01-2011    | 01-09-2019       | 22.105         | 3,10   | 22.105           | 3,15   | 96,00      |
| 00049 - SAN VICENTE DEL RASPEIG         | ALICANTE           | 01-01-2011    | 01-07-2019       | 12.251         | 1,72   | 12.251           | 1,74   | 88,00      |
| 00050 - SANTIAGO DE COMPOSTELA          | A CORUÑA           | 01-01-2011    | 01-03-2020       | 11.456         | 1,60   | 11.275           | 1,61   | 92,00      |
| 00051 - ALCALA DE GUADAIRA              | SEVILLA            | 01-01-2011    | 01-02-2020       | 11.585         | 1,62   | 11.438           | 1,63   | 79,00      |
| 00052 - VALDESPARTERAS                  | ZARAGOZA           | 01-01-2011    | 01-04-2020       | 24.261         | 3,40   | 24.079           | 3,43   | 97,00      |
| 00053 - MAIRENA DE ALJARAFE             | SEVILLA            | 01-01-2011    | 01-02-2020       | 6.529          | 0,91   | 6.395            | 0,91   | 90,00      |
| 00055 - ALFONS COMIN, 11-12             | BARCELONA          | 01-01-2011    | 01-01-2020       | 10.147         | 1,42   | 10.135           | 1,44   | 88,00      |
| 00056 - CARABANCHEL I                   | MADRID             | 01-01-2011    | 01-06-2020       | 13.226         | 1,85   | 13.023           | 1,85   | 98,00      |
| 00057 - PAVONES II - EBA 26             | MADRID             | 01-01-2011    | 01-05-2020       | 6.919          | 0,97   | 6.274            | 0,89   | 97,00      |
| 00058 - SANCHINARRO II                  | MADRID             | 01-01-2011    | 01-06-2020       | 66.648         | 9,34   | 56.788           | 8,09   | 90,00      |
| 00059 - VALLECAS I                      | MADRID             | 01-01-2011    | 01-06-2020       | 40.403         | 5,66   | 39.628           | 5,64   | 97,00      |
| 00061 - CARABANCHEL II                  | MADRID             | 01-01-2011    | 01-06-2020       | 7.119          | 1,00   | 7.116            | 1,01   | 92,00      |
| 00062 - VALLECAS II                     | MADRID             | 01-01-2011    | 01-12-2019       | 10.554         | 1,48   | 10.561           | 1,50   | 95,00      |
| 00063 - VERONA                          | MADRID             | 01-01-2011    | 01-12-2019       | 38.914         | 5,45   | 38.914           | 5,54   | 95,00      |
| 00066 - CASTELLON SENSAL                | CASTELLON          | 01-01-2012    | 01-01-2020       | 21.030         | 2,95   | 21.015           | 2,99   | 93,00      |
| 00074 - BARCELONA IV-SITGES             | BARCELONA          | 19-12-2018    | 01-12-2019       | 10.678         | 1,50   | 10.678           | 1,52   | 76,00      |
| 00075 - BARCELONA V-RIPOLLES            | BARCELONA          | 19-12-2018    | 01-12-2019       | 3.567          | 0,50   | 3.567            | 0,51   | 86,00      |
| 00076 - GUADALAJARA-MAYOR               | GUADALAJARA        | 19-12-2018    | 01-12-2019       | 571            | 0,08   | 571              | 0,08   | 80,00      |
| 00077 - LA RIOJA-LARDERO                | LA RIOJA           | 19-12-2018    | 01-12-2019       | 5.110          | 0,72   | 5.110            | 0,73   | 74,00      |
| 00078 - PINTO II-ENRIQUE GRANADOS       | MADRID             | 19-12-2018    | 01-12-2019       | 21.377         | 2,99   | 21.377           | 3,04   | 96,00      |
| 00079 - VALLECAS III-CORRAL DE ALMAGUER | MADRID             | 19-12-2018    | 01-12-2019       | 13.004         | 1,82   | 13.004           | 1,85   | 92,00      |
| 00080 - VALENCIA-ABEN AL ABBAR          | VALENCIA           | 30-05-2019    | 01-05-2020       | 8.571          | 1,20   | 0                | 0,00   | 86,00      |
| TOTAL VIVIENDAS                         |                    |               |                  | 845.825        | 118,45 | 822.647          | 117,13 |            |
| 00002 - GRANADILLA DE ABONA             | STA. CRUZ TENERIFE | 03-03-2005    | 01-09-2019       | 31             | 0,00   | 31               | 0,00   | 0,00       |
| 00003 - TAMARACEITE                     | LAS PALMAS         | 03-03-2005    | 01-08-2019       | 247            | 0,03   | 247              | 0,04   | 8,00       |
| 00009 - TORREJON DE ARDOZ               | MADRID             | 08-11-2005    | 01-11-2019       | 431            | 0,06   | 431              | 0,06   | 3,00       |
| 00010 - ALCOBENDAS II - FUENTE LUCHA    | MADRID             | 18-11-2005    | 01-12-2019       | 160            | 0,02   | 160              | 0,02   | 22,00      |
| 00011 - VILLALBA                        | MADRID             | 01-12-2005    | 01-10-2019       | 289            | 0,04   | 289              | 0,04   | 16,00      |
| 00014 - MOSTOLES I - LOTE 7             | MADRID             | 26-03-2006    | 01-10-2019       | 107            | 0,01   | 107              | 0,02   | 0,00       |
| 00016 - LEON                            | LEON               | 21-07-2006    | 01-10-2019       | 29             | 0,00   | 29               | 0,00   | 100,00     |
| 00018 - RIO SECO II - JAUME I           | CASTELLON          | 03-12-2007    | 01-07-2019       | 655            | 0,09   | 655              | 0,09   | 77,00      |
| 00019 - PAVONES I - LAPONIA 13-17       | MADRID             | 21-04-2008    | 01-11-2019       | 74             | 0,01   | 74               | 0,01   | 25,00      |
| 00020 - SANCHINARRO I                   | MADRID             | 29-05-2008    | 01-06-2020       | 1.210          | 0,17   | 1.210            | 0,17   | 87,00      |
| 00021 - RIVAS I                         | MADRID             | 01-01-2009    | 01-09-2019       | 138            | 0,02   | 138              | 0,02   | 43,00      |
| 00023 - PATERNA I - MAS DEL ROSARI      | VALENCIA           | 01-01-2009    | 01-04-2020       | 283            | 0,04   | 276              | 0,04   | 89,00      |
| 00025 - BENICALAP                       | VALENCIA           | 01-01-2009    | 01-02-2020       | 1.003          | 0,14   | 980              | 0,14   | 95,00      |
| 00026 - RIO SECO III - R13              | CASTELLON          | 01-01-2009    | 01-11-2019       | 149            | 0,02   | 149              | 0,02   | 85,00      |
| 00028 - PATERNA II - MAS DEL ROSARI T-  | VALENCIA           | 01-01-2009    | 01-10-2019       | 513            | 0,07   | 513              | 0,07   | 91,00      |
| 00029 - MONTECARMELO I - MONAST. DEL P  | MADRID             | 01-01-2011    | 01-07-2019       | 727            | 0,10   | 727              | 0,10   | 15,00      |
| 00030 - SOTO DE HENARES - PC. M5.1-M5.  | MADRID             | 01-01-2011    | 01-01-2020       | 350            | 0,05   | 338              | 0,05   | 0,00       |
| 00031 - MOSTOLES - PAU 4 - L1           | MADRID             | 01-01-2011    | 01-08-2019       | 102            | 0,01   | 102              | 0,01   | 25,00      |
| 00035 - LEGANES - TORREJON              | MADRID             | 01-01-2011    | 01-03-2020       | 290            | 0,04   | 290              | 0,04   | 8,00       |
| 00036 - TORRELODONES CUDILLERO 4        | MADRID             | 01-01-2011    | 01-11-2019       | 108            | 0,02   | 108              | 0,02   | 0,00       |

| Inmueble                                 | Provincia / País   | Fecha         |                  | Periodo actual |        | Periodo anterior |        | %Ocupación |
|--|--------------------|---------------|------------------|----------------|--------|------------------|--------|------------|
|  |                    | Incorporación | Próxima Tasación | Valor          | %      | Valor            | %      |            |
| 00037 - ARROYO DE LA ENCOMIENDA          | VALLADOLID         | 01-01-2011    | 01-04-2020       | 738            | 0,10   | 738              | 0,11   | 0,00       |
| 00038 - VALDEBERNARDO - PENDULO 1        | MADRID             | 01-01-2011    | 01-10-2019       | 30             | 0,00   | 30               | 0,00   | 0,00       |
| 00039 - ALCORCON - ESTOCOLMO 122         | MADRID             | 01-01-2011    | 01-08-2019       | 313            | 0,04   | 313              | 0,04   | 0,00       |
| 00041 - MORERAS - VALENCIA               | VALENCIA           | 01-01-2011    | 01-06-2020       | 187            | 0,03   | 186              | 0,03   | 46,00      |
| 00042 - MISLATA                          | VALENCIA           | 01-01-2011    | 01-08-2019       | 106            | 0,01   | 106              | 0,02   | 33,00      |
| 00043 - SOTO DE HENARES P-50             | MADRID             | 01-01-2011    | 01-11-2019       | 88             | 0,01   | 88               | 0,01   | 0,00       |
| 00044 - SOTO DE HENARES P-60             | MADRID             | 01-01-2011    | 01-11-2019       | 103            | 0,01   | 103              | 0,01   | 0,00       |
| 00045 - PARLA III - PARQUE LIDON,AV,LO   | MADRID             | 01-01-2011    | 01-11-2019       | 163            | 0,02   | 157              | 0,02   | 0,00       |
| 00046 - LEGANES - LA FORTUNA             | MADRID             | 01-01-2011    | 01-08-2019       | 530            | 0,07   | 530              | 0,08   | 2,00       |
| 00048 - SAN SEBASTIAN DE LOS REYES-DEH   | MADRID             | 01-01-2011    | 01-09-2019       | 1.042          | 0,15   | 1.042            | 0,15   | 3,00       |
| 00049 - SAN VICENTE DEL RASPEIG          | ALICANTE           | 01-01-2011    | 01-07-2019       | 449            | 0,06   | 449              | 0,06   | 0,00       |
| 00050 - SANTIAGO DE COMPOSTELA           | A CORUÑA           | 01-01-2011    | 01-03-2020       | 382            | 0,05   | 360              | 0,05   | 86,00      |
| 00053 - MAIRENA DE ALJARAFE              | SEVILLA            | 01-01-2011    | 01-02-2020       | 84             | 0,01   | 81               | 0,01   | 0,00       |
| 00055 - ALFONS COMIN, 11-12              | BARCELONA          | 01-01-2011    | 01-01-2020       | 1.879          | 0,26   | 1.876            | 0,27   | 45,00      |
| 00066 - CASTELLON SENSAL                 | CASTELLON          | 01-01-2012    | 01-01-2020       | 266            | 0,04   | 288              | 0,04   | 82,00      |
| 00074 - BARCELONA IV-SITGES              | BARCELONA          | 19-12-2018    | 01-12-2019       | 948            | 0,13   | 948              | 0,13   | 59,00      |
| 00077 - LA RIOJA-LARDERO                 | LA RIOJA           | 19-12-2018    | 01-12-2019       | 718            | 0,10   | 718              | 0,10   | 37,00      |
| 00079 - VALLECAS III-CORRAL DE ALMAGUER  | MADRID             | 19-12-2018    | 01-12-2019       | 1.629          | 0,23   | 1.629            | 0,23   | 68,00      |
| 00080 - VALENCIA-ABEN AL ABBAR           | VALENCIA           | 30-05-2019    | 01-05-2020       | 1.465          | 0,21   | 0                | 0,00   | 85,00      |
| TOTAL APARCAMIENTOS                      |                    |               |                  | 18.016         | 2,47   | 16.496           | 2,32   |            |
| 00074 - BARCELONA IV-SITGES              | BARCELONA          | 19-12-2018    | 01-12-2019       | 1.803          | 0,25   | 1.803            | 0,26   | 75,00      |
| TOTAL OFICINAS                           |                    |               |                  | 1.803          | 0,25   | 1.803            | 0,26   |            |
| 00002 - GRANADILLA DE ABONA              | STA. CRUZ TENERIFE | 03-03-2005    | 01-09-2019       | 179            | 0,03   | 179              | 0,03   | 0,00       |
| 00003 - TAMARACEITE                      | LAS PALMAS         | 03-03-2005    | 01-08-2019       | 1.114          | 0,16   | 1.114            | 0,16   | 0,00       |
| 00005 - HUELVA R1                        | HUELVA             | 29-03-2005    | 01-02-2020       | 353            | 0,05   | 353              | 0,05   | 0,00       |
| 00008 - BENISAUDET                       | ALICANTE           | 05-07-2005    | 01-10-2019       | 711            | 0,10   | 711              | 0,10   | 0,00       |
| 00009 - TORREJON DE ARDOZ                | MADRID             | 08-11-2005    | 01-11-2019       | 1.586          | 0,22   | 1.586            | 0,23   | 0,00       |
| 00012 - ARANJUEZ                         | MADRID             | 18-12-2005    | 01-10-2019       | 223            | 0,03   | 223              | 0,03   | 0,00       |
| 00014 - MOSTOLES I - LOTE 7              | MADRID             | 26-03-2006    | 01-10-2019       | 654            | 0,09   | 654              | 0,09   | 0,00       |
| 00019 - PAVONES I - LAPONIA 13-17        | MADRID             | 21-04-2008    | 01-11-2019       | 382            | 0,05   | 382              | 0,05   | 0,00       |
| 00030 - SOTO DE HENARES - PC. M5.1-M5.   | MADRID             | 01-01-2011    | 01-01-2020       | 1.767          | 0,25   | 1.768            | 0,25   | 0,00       |
| 00039 - ALCORCON - ESTOCOLMO 122         | MADRID             | 01-01-2011    | 01-08-2019       | 1.186          | 0,17   | 1.186            | 0,17   | 0,00       |
| 00043 - SOTO DE HENARES P-50             | MADRID             | 01-01-2011    | 01-11-2019       | 421            | 0,06   | 421              | 0,06   | 0,00       |
| 00044 - SOTO DE HENARES P-60             | MADRID             | 01-01-2011    | 01-11-2019       | 852            | 0,12   | 852              | 0,12   | 0,00       |
| 00050 - SANTIAGO DE COMPOSTELA           | A CORUÑA           | 01-01-2011    | 01-03-2020       | 72             | 0,01   | 73               | 0,01   | 0,00       |
| 00053 - MAIRENA DE ALJARAFE              | SEVILLA            | 01-01-2011    | 01-02-2020       | 560            | 0,08   | 560              | 0,08   | 0,00       |
| 00076 - GUADALAJARA-MAYOR                | GUADALAJARA        | 19-12-2018    | 01-12-2019       | 220            | 0,03   | 220              | 0,03   | 100,00     |
| TOTAL LOCALES COMERCIALES                |                    |               |                  | 10.280         | 1,45   | 10.282           | 1,46   |            |
| 00006 - ALCOBENDAS I - FEDERICA MONTSE   | MADRID             | 06-05-2005    | 01-12-2019       | 10             | 0,00   | 10               | 0,00   | 33,00      |
| 00039 - ALCORCON - ESTOCOLMO 122         | MADRID             | 01-01-2011    | 01-08-2019       | 56             | 0,01   | 56               | 0,01   | 50,00      |
| 00042 - MISLATA                          | VALENCIA           | 01-01-2011    | 01-08-2019       | 180            | 0,03   | 180              | 0,03   | 94,00      |
| 00066 - CASTELLON SENSAL                 | CASTELLON          | 01-01-2012    | 01-01-2020       | 226            | 0,03   | 242              | 0,03   | 94,00      |
| 00077 - LA RIOJA-LARDERO                 | LA RIOJA           | 19-12-2018    | 01-12-2019       | 10             | 0,00   | 10               | 0,00   | 33,00      |
| 00080 - VALENCIA-ABEN AL ABBAR           | VALENCIA           | 30-05-2019    | 01-05-2020       | 7              | 0,00   | 0                | 0,00   | 0,00       |
| TOTAL OTROS                              |                    |               |                  | 489            | 0,07   | 498              | 0,07   |            |
| TOTAL INMUEBLES RADICADOS EN ESPAÑA      |                    |               |                  | 876.413        | 122,69 | 851.726          | 121,24 |            |
| TOTAL INMUEBLES FINALIZADOS EN PROPIEDAD |                    |               |                  | 876.413        | 122,69 | 851.726          | 121,24 |            |

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.

## **11. Información sobre la política de remuneración**

No aplicable

## **12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**