

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

Nº Registro CNMV: 13

**Informe** Semestral del Segundo 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](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](mailto: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	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	111
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	592.687	12,5586
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	0,63		0,63	1,27		1,27	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

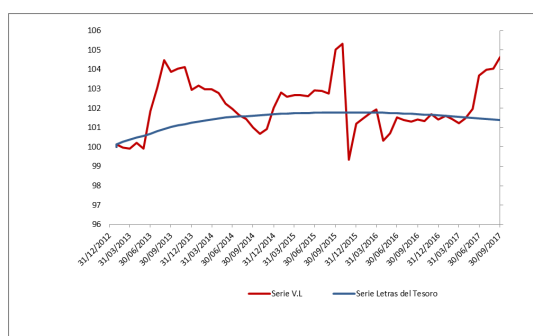
### A) Individual. Divisa EUR

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)	4,55	1,13	1,19	1,05	1,18	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/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	869.118	146,64	941.375	167,83
* Inmuebles o sociedades radicadas en España	868.475	146,53	940.836	167,73
* 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	642	0,11	539	0,10
* Indemnizaciones a arrendatarios	0	0,00	0	0,00
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	22.010	3,71	22.004	3,92
* Cartera interior	22.000	3,71	22.000	3,92
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,00	4	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	97.708	16,49	27.144	4,84
(+/-) RESTO	-396.148	-66,84	-429.605	-76,59
TOTAL PATRIMONIO	592.687	100,00 %	560.918	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	560.918	548.662	548.662	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,74	0,00	-2,76	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Rendimientos netos	8,48	2,23	10,74	282,93
(+) Rendimientos de gestión	12,07	5,35	17,45	127,67
+ Alquileres	3,37	3,85	7,22	-11,55
± Variaciones en el valor de los inmuebles y otros rendimientos derivados de inversiones inmobiliarias	8,87	1,47	10,37	510,68
+ Intereses	0,00	0,06	0,06	-92,54
+ 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	-0,18	-0,02	-0,20	652,83
(-) Gastos repercutidos	-3,59	-3,12	-6,71	16,32
- Comisión de gestión	-0,63	-0,64	-1,27	-0,43
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,05	5,56
- Por realización de tasaciones	-0,01	-0,01	-0,01	-7,70
- Administración de fincas y gastos de comunidad	-0,33	-0,20	-0,53	69,77
- Reparaciones y conservación de inmuebles	-0,13	-0,13	-0,27	-2,34
- Otros gastos por servicios exteriores	-1,18	-1,43	-2,61	-16,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,37	-0,38	-0,75	-0,23
- Otros gastos repercutidos	-0,91	-0,30	-1,22	203,10
(+) 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)	592.687	560.918	592.687	

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

### 3. Inversiones (importes en miles de EUR)

#### 3.1 Inversiones en inmuebles finalizados en propiedad

Inmueble	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor	%	Valor	%
TOTAL VIVIENDAS	750.724	126,70	781.663	139,35
TOTAL RESIDENCIAS	0	0,00		
TOTAL APARCAMIENTOS	13.213	2,23	13.256	2,36
TOTAL LOCALES COMERCIALES	10.405	1,74	10.476	1,87
TOTAL OTROS	486	0,08	468	0,08
TOTAL INMUEBLES RADICADOS EN ESPAÑA	774.828	130,75	805.862	143,66
TOTAL INMUEBLES FINALIZADOS EN PROPIEDAD	774.828	130,75	805.862	143,66

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	01-05-2018	32.798	5,53	32.798	5,85	94,00
00017 - PINTO	MADRID	28-05-2007	01-12-2018	21.276	3,59	21.266	3,79	95,00
00054 - CAMP DEL FERRO, 1-3	BARCELONA	01-01-2011	01-01-2018	10.496	1,77	10.496	1,87	96,00
00065 - PUJADES	BARCELONA	01-01-2011	01-01-2018	12.701	2,14	12.701	2,26	97,00
00069 - GETXO	VIZCAYA	29-04-2011	01-11-2018	14.514	2,45	15.124	2,70	100,00
TOTAL DERECHOS DE SUPERFICIE S/ VIVIENDAS				91.785	15,48	92.385	16,47	
00017 - PINTO	MADRID	28-05-2007	01-12-2018	148	0,02	148	0,03	100,00
00054 - CAMP DEL FERRO, 1-3	BARCELONA	01-01-2011	01-01-2018	1.024	0,17	1.024	0,18	21,00
00065 - PUJADES	BARCELONA	01-01-2011	01-01-2018	690	0,12	690	0,12	26,00
TOTAL OTROS DERECHOS DE SUPERFICIE				1.862	0,31	1.862	0,33	
TOTAL CONCESIONES ADMINISTRATIVAS				0	0,00			
TOTAL CONCESIONES ADM. Y DERECHOS REALES				93.647	15,79	94.247	16,80	

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 periodo 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	01-03-2018	0	0,00	38.030	6,78	51.00
00071 - SIRESA CAMPUS NOROESTE, S.A.	MADRID	22-09-2015	01-03-2018	0	0,00	2.697	0,48	51.00
TOTAL SOCIEDADES TENEDORAS				0	0,00	40.727	7,26	
TOTAL				0	0,00	40.727	7,26	

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.

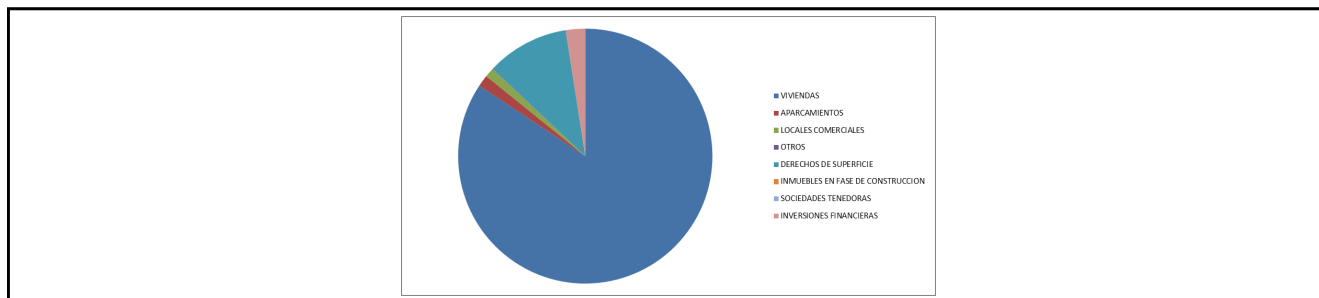
### 3.6 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1,35	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	1,18	7.000	1,28
ES0000000008 - Renta fija no cotizada - Bankia	EUR	7.000	1,18	5.000	0,91
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		22.000	3,71	22.000	4,01
TOTAL RENTA FIJA		22.000	3,71	22.000	4,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		22.000	3,71	22.000	4,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.000	3,71	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

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).
- Comisión derivada del contrato con Azzam Vivienda, S.L.U. (entidad vinculada a accionistas de la sociedad).
- Compensación a Lazora, S.I.I., S.A. por su posición de fiador solidario en el préstamo mantenido por Siresa Campus, S.I.I., S.A. (entidad participada mayoritariamente por la Sociedad).
- Cantidades satisfechas en virtud del acuerdo complementario al contrato de inversión en Siresa Campus, S.A. de 23 de julio de 2015.

Las operaciones descritas en dos últimos apartados cesaron con anterioridad al 31 de diciembre de 2017 debido a la desinversión de la participación en Siresa Campus, S.I.I., S.A.

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

No aplicable

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

#### 1) Entorno económico y situación del mercado

En 2017 la economía española ha seguido mostrando un considerable dinamismo. Según los últimos datos disponibles, el Producto Interior Bruto registrará una tasa de crecimiento anual del 3,1% que supera al previsto anteriormente del 2,7% y representa el tercer avance anual por encima de la media histórica desde 2007; el incremento del empleo se mantiene elevado, lo que permitirá reducir la tasa de paro en tres puntos. De otro lado, se espera que el déficit público llegue a situarse por debajo del nivel objetivo del 3,2% del PIB. Finalmente, la inflación se cerrará en niveles superiores a los del anterior ejercicio, en torno al 2% frente al -0,2%, si bien la inflación subyacente se mantiene en niveles reducidos, y la balanza por cuenta corriente presentará de nuevo un saldo positivo debido al buen comportamiento de las exportaciones y a los ingresos proporcionados por el turismo. Como resumen, la economía española sigue desarrollando una intensa recuperación, superior a la media europea de su entorno, con un mejor equilibrio de sus magnitudes básicas que el experimentado en anteriores ciclos expansivos.

Los fundamentos de la economía española permiten asegurar la continuidad del crecimiento en los próximos años, aunque a un ritmo menor que el observado desde el inicio de la recuperación. Estas expectativas de desaceleración se sustentan en la moderación del impulso hasta ahora proporcionado por la política monetaria expansiva y los bajos precios del petróleo, así como en el agotamiento de la demanda doméstica contenida y en un efecto prácticamente neutral de la política fiscal. Las previsiones para 2018 siguen siendo de un crecimiento esperado del PIB del 2,5% y la creación de 860.000 nuevos puestos de trabajo en el bienio 2018/2019, lo que situaría la tasa de paro en el entorno del 13 % al final de 2019.

Respecto al mercado inmobiliario, el segmento de alquiler residencial ha continuado su trayectoria alcista, aumentando su 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 ocasionando un incremento de los precios de alquiler, principalmente en las grandes ciudades. Para el ejercicio 2018 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 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.

#### 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 31 de diciembre de 2017 por 63 inmuebles que comprenden 6.476 viviendas. 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 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 ejercicio 2017 ha ascendido a 63.113.034,74 euros en términos de valor de tasación que han supuesto un resultado positivo de 19.885.516,00 euros mediante la venta parcial de diversos activos a particulares. Adicionalmente, en el periodo se ha producido la venta de la participación mantenida en Siresa Campus, S.I.L., S.A. y Siresa Campus Noroeste, S.A.

Durante el 2017 la Sociedad ha proseguido un amplio y diversificado plan de comercialización de viviendas, con 988 nuevos contratos de arrendamiento y 1.879 bajas, lo que representa un nivel de rotación de 27%. El nivel de ocupación al cierre del ejercicio 2017 se sitúa en torno al 84%. 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.



### 3) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y RENTABILIDAD

El patrimonio al 31 de diciembre de 2017 asciende a 592.687.168,16 euros, frente a 548.662.263,27 euros al 31 de diciembre de 2016. La variación positiva del 8,02 % (44.024.904,89 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 31 de diciembre de 2016 y el mismo número de acciones pero con un valor nominal de 6,83 euros a 31 de diciembre de 2017, respectivamente. El capital de la sociedad está distribuido entre 111 accionistas al 31 de diciembre de 2017 (113 accionistas al 31 de diciembre de 2016).

- El valor liquidativo ha variado en +0,93286 euros/acción durante el ejercicio 2017, que se traduce en una rentabilidad del +8,0241 %.

- Durante el ejercicio 2017 la Junta General de Accionistas ha aprobado una reducción de capital para devolución de aportaciones por importe de 15.201.614,46.

### 4) 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.

5) 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.

### 6) 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 31.769 miles de euros originada principalmente por los epígrafes Rendimientos de gestión y Gastos repercutidos, que han supuesto fluctuaciones de 12,07%, y -3,59% 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.

### 7) Informe CNMV. Información sobre remuneraciones.

El importe total de las remuneraciones abonadas por la sociedad gestora a su personal en 2017 ha sido 4.712.240 euros. El número de empleados de la sociedad a 31.12.2017 asciende a 43 personas.

El importe total de las remuneraciones correspondiente a las personas encargadas de la gestión de las SII ha ascendido a 1.446.830 euros (que incluyen 772.330 euros de remuneración fija y 674.500 euros de remuneración variable). El número

de empleados encargados de dicha gestión durante el ejercicio 2017 asciende a 14 personas, todas ellas con un componente de retribución variable. No existen remuneraciones ligadas a comisiones de gestión variable de las IIC gestionadas.

Los altos cargos, miembros del Consejo de Administración de la sociedad (3), no han percibido remuneraciones en su condición de Consejeros. Los importes de las remuneraciones de los empleados (4) que hayan tenido una incidencia en el perfil de riesgo de las SII gestionadas ascienden a 1.109.667 euros (que incluyen 476.667 euros de remuneración fija y 633.000 euros de remuneración variable).

La sociedad tiene establecida una política de retribuciones, basada esencialmente en:

-Retribución fija anual que corresponde al contenido de la función desempeñada, con particular atención a las exigencias de formación y experiencia y a las responsabilidades de decisión, supervisión y relaciones externas.

-Retribución variable fijada por la Dirección, basada en la evaluación del desempeño personal y en consonancia con los objetivos establecidos y alcanzados en los diferentes niveles del Grupo y sociedades, Áreas de Negocio o Departamento.

Las informaciones sobre modificaciones de la política de remuneración relacionadas con fondos armonizados y de alta vinculación con un gestor no son aplicables en la sociedad.

## 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	01-03-2018	6.886	1,16	6.884	1,23	62,00
00002 - GRANADILLA DE ABONA	STA. CRUZ TENERIFE	03-03-2005	01-03-2018	2.528	0,43	2.486	0,44	85,00
00003 - TAMARACEITE	LAS PALMAS	03-03-2005	01-02-2018	2.738	0,46	2.744	0,49	97,00
00004 - HUELVA R6	HUELVA	29-03-2005	01-02-2018	7.749	1,31	7.928	1,41	60,00
00005 - HUELVA R1	HUELVA	29-03-2005	01-02-2018	4.466	0,75	4.757	0,85	70,00
00006 - ALCOBENDAS I - FEDERICA MONTSE	MADRID	06-05-2005	01-06-2018	12.583	2,12	17.800	3,17	30,00
00007 - ROBLEDILLO DE LA JARA	MADRID	29-06-2005	01-02-2018	940	0,16	1.299	0,23	60,00
00008 - BENISAUDET	ALICANTE	05-07-2005	01-04-2018	7.694	1,30	7.536	1,34	63,00
00009 - TORREJON DE ARDOZ	MADRID	08-11-2005	01-05-2018	18.648	3,15	18.576	3,31	81,00
00010 - ALCOBENDAS II - FUENTE LUCHA	MADRID	18-11-2005	01-06-2018	14.196	2,40	18.750	3,34	79,00
00011 - VILLALBA	MADRID	01-12-2005	01-04-2018	7.357	1,24	9.670	1,72	88,00
00012 - ARANJUEZ	MADRID	18-12-2005	01-04-2018	3.533	0,60	4.002	0,71	46,00
00014 - MOSTOLES I - LOTE 7	MADRID	26-03-2006	01-04-2018	17.922	3,02	18.031	3,21	84,00
00015 - MOSTOLES II - LOTE 1	MADRID	26-04-2006	01-04-2018	10.668	1,80	10.668	1,90	92,00
00016 - LEON	LEON	21-07-2006	01-10-2018	14.326	2,42	14.109	2,52	94,00
00018 - RIO SECO II - JAUME I	CASTELLON	03-12-2007	01-01-2018	8.609	1,45	8.602	1,53	52,00
00019 - PAVONES I - LAPONIA 13-17	MADRID	21-04-2008	01-05-2018	24.456	4,13	26.318	4,69	53,00
00020 - SANCHINARRO I	MADRID	29-05-2008	01-05-2018	27.913	4,71	27.913	4,98	69,00
00021 - RIVAS I	MADRID	01-01-2009	01-03-2018	8.167	1,38	8.166	1,46	70,00
00022 - PARLA I	MADRID	01-01-2009	01-03-2018	9.474	1,60	9.474	1,69	97,00
00023 - PATERNA I - MAS DEL ROSARI	VALENCIA	01-01-2009	01-04-2018	7.915	1,34	7.915	1,41	98,00
00024 - RIO SECO I - R5	CASTELLON	01-01-2009	01-03-2018	6.179	1,04	6.177	1,10	72,00
00025 - BENICALAP	VALENCIA	01-01-2009	01-02-2018	17.029	2,87	17.029	3,04	94,00
00026 - RIO SECO III - R13	CASTELLON	01-01-2009	01-11-2018	6.169	1,04	6.322	1,13	98,00
00027 - PEDRO CABANES	VALENCIA	01-01-2009	01-04-2018	7.548	1,27	7.548	1,35	98,00
00028 - PATERNA II - MAS DEL ROSARI T-	VALENCIA	01-01-2009	01-10-2018	10.209	1,72	10.638	1,90	97,00
00029 - MONTECARMELO I - MONAST. DEL P	MADRID	01-01-2011	01-01-2018	24.842	4,19	23.548	4,20	55,00
00030 - SOTO DE HENARES - PC. M5.1-M5.	MADRID	01-01-2011	01-01-2018	14.710	2,48	14.710	2,62	92,00
00031 - MOSTOLES - PAU 4 - L1	MADRID	01-01-2011	01-08-2018	12.908	2,18	12.743	2,27	84,00
00033 - RIVAS III - 116 - GLORIA FUERT	MADRID	01-01-2011	01-03-2018	15.807	2,67	15.781	2,81	78,00
00034 - RIVAS II - 80 - MANUEL AZAÑA	MADRID	01-01-2011	01-03-2018	11.663	1,97	12.202	2,18	53,00
00035 - LEGANES - TORREJON	MADRID	01-01-2011	01-03-2018	7.922	1,34	7.922	1,41	95,00
00036 - TORRELODONES CUDILLERO 4	MADRID	01-01-2011	01-01-1900	0	0,00	157	0,03	0,00
00037 - ARROYO DE LA ENCOMIENDA	VALLADOLID	01-01-2011	01-04-2018	15.926	2,69	15.926	2,84	90,00
00038 - VALDEBERNARDO - PENDULO 1	MADRID	01-01-2011	01-04-2018	23.981	4,05	24.691	4,40	57,00
00039 - ALCORCON - ESTOCOLMO 122	MADRID	01-01-2011	01-01-2018	17.287	2,92	20.284	3,62	71,00
00040 - CADIZ	CADIZ	01-01-2011	01-03-2018	6.833	1,15	6.833	1,22	97,00
00041 - MORERAS - VALENCIA	VALENCIA	01-01-2011	01-06-2018	6.459	1,09	6.459	1,15	94,00
00042 - MISLATA	VALENCIA	01-01-2011	01-08-2018	8.014	1,35	8.036	1,43	100,00
00043 - SOTO DE HENARES P-50	MADRID	01-01-2011	01-11-2018	7.328	1,24	7.186	1,28	94,00
00044 - SOTO DE HENARES P-60	MADRID	01-01-2011	01-11-2018	8.843	1,49	8.680	1,55	97,00
00045 - PARLA III - PARQUE LIDON,AV.LO	MADRID	01-01-2011	01-05-2018	6.745	1,14	9.259	1,65	80,00
00046 - LEGANES - LA FORTUNA	MADRID	01-01-2011	01-02-2018	11.147	1,88	12.263	2,19	73,00
00047 - MONTECARMELO II - MONAST.SILO	MADRID	01-01-2011	01-01-2018	2.169	0,37	4.238	0,76	57,00
00048 - SAN SEBASTIAN DE LOS REYES-DEH	MADRID	01-01-2011	01-03-2018	20.538	3,47	23.583	4,20	52,00
00049 - SAN VICENTE DEL RASPEIG	ALICANTE	01-01-2011	01-01-2018	12.044	2,03	11.556	2,06	63,00
00050 - SANTIAGO DE COMPOSTELA	A CORUÑA	01-01-2011	01-03-2018	11.236	1,90	11.236	2,00	85,00
00051 - ALCALA DE GUADAIRA	SEVILLA	01-01-2011	01-02-2018	11.325	1,91	11.325	2,02	87,00
00052 - VALDESPARTERAS	ZARAGOZA	01-01-2011	01-04-2018	23.541	3,97	23.541	4,20	97,00
00053 - MAIRENA DE ALJARAFA	SEVILLA	01-01-2011	01-02-2018	6.299	1,06	6.299	1,12	83,00
00055 - ALFONS COMIN, 11-12	BARCELONA	01-01-2011	01-01-2018	10.093	1,70	10.093	1,80	92,00

Inmueble	Provincia / País	Fecha		Periodo actual		Periodo anterior		%Ocupación
		Incorporación	Próxima Tasación	Valor	%	Valor	%	
00056 - CARABANCHEL I	MADRID	01-01-2011	01-06-2018	11.791	1,99	11.791	2,10	94,00
00057 - PAVONES II - EBA 26	MADRID	01-01-2011	01-05-2018	5.637	0,95	5.637	1,00	97,00
00058 - SANCHINARRO II	MADRID	01-01-2011	01-06-2018	53.992	9,11	53.992	9,63	86,00
00059 - VALLECAS I	MADRID	01-01-2011	01-06-2018	38.629	6,52	38.629	6,89	91,00
00061 - CARABANCHEL II	MADRID	01-01-2011	01-06-2018	6.734	1,14	9.228	1,65	43,00
00062 - VALLECAS II	MADRID	01-01-2011	01-06-2018	9.929	1,68	12.587	2,24	69,00
00063 - VERONA	MADRID	01-01-2011	01-12-2018	38.478	6,49	37.932	6,76	96,00
00066 - CASTELLON SENSAL	CASTELLON	01-01-2012	01-01-2018	21.972	3,71	21.972	3,92	93,00
TOTAL VIVIENDAS				750.724	126,70	781.663	139,35	
TOTAL RESIDENCIAS				0	0,00			
00002 - GRANADILLA DE ABONA	STA. CRUZ TENERIFE	03-03-2005	01-03-2018	30	0,01	26	0,00	0,00
00003 - TAMARACEITE	LAS PALMAS	03-03-2005	01-02-2018	252	0,04	233	0,04	13,00
00009 - TORREJON DE ARDOZ	MADRID	08-11-2005	01-05-2018	424	0,07	424	0,08	0,00
00010 - ALCOBENDAS II - FUENTE LUCHA	MADRID	18-11-2005	01-06-2018	160	0,03	160	0,03	22,00
00011 - VILLALBA	MADRID	01-12-2005	01-04-2018	295	0,05	323	0,06	23,00
00014 - MOSTOLES I - LOTE 7	MADRID	26-03-2006	01-04-2018	96	0,02	101	0,02	0,00
00016 - LEON	LEON	21-07-2006	01-10-2018	29	0,00	26	0,00	100,00
00018 - RIO SECO II - JAUME I	CASTELLON	03-12-2007	01-01-2018	684	0,12	695	0,12	52,00
00019 - PAVONES I - LAPONIA 13-17	MADRID	21-04-2008	01-05-2018	74	0,01	74	0,01	50,00
00020 - SANCHINARRO I	MADRID	29-05-2008	01-05-2018	1.202	0,20	1.202	0,21	69,00
00021 - RIVAS I	MADRID	01-01-2009	01-03-2018	139	0,02	154	0,03	43,00
00023 - PATERNA I - MAS DEL ROSARI	VALENCIA	01-01-2009	01-04-2018	298	0,05	298	0,05	96,00
00025 - BENICALAP	VALENCIA	01-01-2009	01-02-2018	945	0,16	945	0,17	95,00
00026 - RIO SECO III - R13	CASTELLON	01-01-2009	01-11-2018	147	0,02	152	0,03	92,00
00028 - PATERNA II - MAS DEL ROSARI T-	VALENCIA	01-01-2009	01-10-2018	483	0,08	469	0,08	98,00
00029 - MONTECARMELO I - MONAST. DEL P	MADRID	01-01-2011	01-01-2018	748	0,13	704	0,13	13,00
00030 - SOTO DE HENARES - PC. M5.1-M5.	MADRID	01-01-2011	01-01-2018	338	0,06	338	0,06	0,00
00031 - MOSTOLES - PAU 4 - L1	MADRID	01-01-2011	01-08-2018	98	0,02	101	0,02	63,00
00035 - LEGANES - TORREJON	MADRID	01-01-2011	01-03-2018	290	0,05	290	0,05	8,00
00036 - TORRELODONES CUDILLERO 4	MADRID	01-01-2011	01-05-2018	144	0,02	170	0,03	0,00
00037 - ARROYO DE LA ENCOMIENDA	VALLADOLID	01-01-2011	01-04-2018	734	0,12	734	0,13	0,00
00038 - VALDEBERNARDO - PENDULO 1	MADRID	01-01-2011	01-04-2018	29	0,00	29	0,01	0,00
00039 - ALCORCON - ESTOCOLMO 122	MADRID	01-01-2011	01-01-2018	313	0,05	322	0,06	0,00
00041 - MORERAS - VALENCIA	VALENCIA	01-01-2011	01-06-2018	183	0,03	183	0,03	54,00
00042 - MISLATA	VALENCIA	01-01-2011	01-08-2018	105	0,02	100	0,02	17,00
00043 - SOTO DE HENARES P-50	MADRID	01-01-2011	01-11-2018	88	0,01	87	0,02	0,00
00044 - SOTO DE HENARES P-60	MADRID	01-01-2011	01-11-2018	103	0,02	102	0,02	0,00
00045 - PARLA III - PARQUE LIDON,AV.LO	MADRID	01-01-2011	01-05-2018	157	0,03	157	0,03	0,00
00046 - LEGANES - LA FORTUNA	MADRID	01-01-2011	01-02-2018	556	0,09	566	0,10	4,00
00048 - SAN SEBASTIAN DE LOS REYES-DEH	MADRID	01-01-2011	01-03-2018	1.042	0,18	1.032	0,18	1,00
00049 - SAN VICENTE DEL RASPEIG	ALICANTE	01-01-2011	01-01-2018	449	0,08	478	0,09	0,00
00050 - SANTIAGO DE COMPOSTELA	A CORUÑA	01-01-2011	01-03-2018	358	0,06	358	0,06	81,00
00053 - MAIRENA DE ALJARAFE	SEVILLA	01-01-2011	01-02-2018	78	0,01	78	0,01	0,00
00055 - ALFONS COMIN, 11-12	BARCELONA	01-01-2011	01-01-2018	1.870	0,32	1.870	0,33	54,00
00066 - CASTELLON SENSAL	CASTELLON	01-01-2012	01-01-2018	272	0,05	272	0,05	91,00
TOTAL APARCAMIENTOS				13.213	2,23	13.256	2,36	
00002 - GRANADILLA DE ABONA	STA. CRUZ TENERIFE	03-03-2005	01-03-2018	184	0,03	181	0,03	0,00
00003 - TAMARACEITE	LAS PALMAS	03-03-2005	01-02-2018	1.061	0,18	1.069	0,19	0,00
00005 - HUELVA R1	HUELVA	29-03-2005	01-02-2018	364	0,06	366	0,07	0,00
00008 - BENISAUDET	ALICANTE	05-07-2005	01-04-2018	725	0,12	727	0,13	0,00
00009 - TORREJON DE ARDOZ	MADRID	08-11-2005	01-05-2018	1.758	0,30	1.762	0,31	0,00
00012 - ARANJUEZ	MADRID	18-12-2005	01-04-2018	223	0,04	223	0,04	0,00
00014 - MOSTOLES I - LOTE 7	MADRID	26-03-2006	01-04-2018	654	0,11	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	01-05-2018	382	0,06	382	0,07	25,00
00030 - SOTO DE HENARES - PC. M5.1-M5.	MADRID	01-01-2011	01-01-2018	1.837	0,31	1.837	0,33	0,00
00039 - ALCORCON - ESTOCOLMO 122	MADRID	01-01-2011	01-01-2018	1.312	0,22	1.312	0,23	0,00
00043 - SOTO DE HENARES P-50	MADRID	01-01-2011	01-11-2018	420	0,07	428	0,08	0,00
00044 - SOTO DE HENARES P-60	MADRID	01-01-2011	01-11-2018	852	0,14	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 ALJARAFA	SEVILLA	01-01-2011	01-02-2018	560	0,09	560	0,10	0,00
TOTAL LOCALES COMERCIALES				10.405	1,74	10.476	1,87	
00006 - ALCOBENDAS I - FEDERICA MONTSE	MADRID	06-05-2005	01-06-2018	10	0,00	10	0,00	0,00
00039 - ALCORCON - ESTOCOLMO 122	MADRID	01-01-2011	01-01-2018	56	0,01	56	0,01	45,00
00042 - MISLATA	VALENCIA	01-01-2011	01-08-2018	180	0,03	161	0,03	100,00
00066 - CASTELLON SENSAL	CASTELLON	01-01-2012	01-01-2018	241	0,04	241	0,04	96,00
TOTAL OTROS				486	0,08	468	0,08	
TOTAL INMUEBLES RADICADOS EN ESPAÑA				774.828	130,75	805.862	143,66	
TOTAL INMUEBLES FINALIZADOS EN PROPIEDAD				774.828	130,75	805.862	143,66	

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.