

LAZORA, SII, S.A.

Nº Registro CNMV: 13

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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

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

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

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

Dirección

Calle Villanueva, 2 C, Escalera 1, Planta 1 Puerta 7 A. 28001 Madrid.

Correo Electrónico

info@azora.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SOCIEDAD

Fecha de registro: 18/01/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

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

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
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	71.563.282,00	71.563.282,00
Nº de accionistas	105	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	863.600	12,0676
2020	867.620	12,1238
2019	734.014	11,5659
2018	702.334	11,0668

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	0,42		0,42	0,42		0,42	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (i)	2,08	1,02	1,06	1,42	1,10	4,88	4,83	6,53	4,55

(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	1.421.674	164,62	1.415.326	163,13
* Inmuebles o sociedades radicadas en España	1.413.545	163,68	1.411.515	162,69
* 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	8.129	0,94	3.810	0,44
* Indemnizaciones a arrendatarios	0	0,00	0	0,00
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	0	0,00
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	21.702	2,51	15.346	1,77
(+/-) RESTO	-579.776	-67,13	-563.051	-64,90
TOTAL PATRIMONIO	863.600	100,00 %	867.620	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	867.620	865.932	867.620	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-112,74	0,00	-112,74	-10.000,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	66,36	21,75	66,36	24.065,39
(+) Rendimientos de gestión	331,03	354,28	331,03	433,44
+ Alquileres	316,78	345,82	316,78	228,46
± Variaciones en el valor de los inmuebles y otros rendimientos	-3,46	69,58	-3,46	-10.555,62
derivados de inversiones inmobiliarias				
+ Intereses	2,98	0,01	2,98	6.275.592,07
+ 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	14,73	-61,14	14,73	-12.690,37
(-) Gastos repercutidos	-264,67	-332,53	-264,67	-1.112,36
- Comisión de gestión	-42,02	-84,73	-42,02	-4.462,28
- Comisión de depositario	-2,51	-2,80	-2,51	-24,25
- Por realización de tasaciones	-1,35	-1,51	-1,35	-24,28
- Administración de fincas y gastos de comunidad	-37,14	-42,28	-37,14	-193,05
- Reparaciones y conservación de inmuebles	-26,24	-25,60	-26,24	1.448,26
- Otros gastos por servicios exteriores	-113,16	-123,07	-1,13	46,66
- Otros gastos de gestión corriente	-36,27	-41,07	-0,36	-138,70
- Otros gastos repercutidos	-5,99	-4,29	-0,06	5.582,92
(+) 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)	863.600	867.620	863.600	

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	1.109.071	128,38	1.114.031	128,40
TOTAL APARCAMIENTOS	30.460	3,50	30.970	3,55
TOTAL OFICINAS	1.080	0,13	1.080	0,12
TOTAL LOCALES COMERCIALES	16.545	1,92	17.204	1,97
TOTAL OTROS	1.406	0,15	1.279	0,13
TOTAL INMUEBLES RADICADOS EN ESPAÑA	1.158.562	134,08	1.164.564	134,17
TOTAL INMUEBLES FINALIZADOS EN PROPIEDAD	1.158.562	134,08	1.164.564	134,17

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	01-08-2021	33.880	3,92	33.829	3,90	88,50
00017 - PINTO	MADRID	28-05-2007	01-12-2021	22.226	2,57	21.974	2,53	90,00
00054 - CAMP DEL FERRO, 1-3	BARCELONA	01-01-2011	01-01-2022	10.569	1,22	10.856	1,25	95,00
00065 - PUJADES	BARCELONA	01-01-2011	01-01-2022	12.302	1,42	12.277	1,42	97,14
00069 - GETXO	VIZCAYA	29-04-2011	01-11-2021	14.663	1,70	14.663	1,69	94,48
TOTAL DERECHOS DE SUPERFICIE S/ VIVIENDAS				93.640	10,83	93.599	10,79	
00017 - PINTO	MADRID	28-05-2007	01-12-2021	107	0,01	99	0,01	57,14
00054 - CAMP DEL FERRO, 1-3	BARCELONA	01-01-2011	01-01-2022	1.648	0,19	1.046	0,12	6,45
00065 - PUJADES	BARCELONA	01-01-2011	01-01-2022	752	0,09	665	0,08	14,43
TOTAL OTROS DERECHOS DE SUPERFICIE				2.507	0,29	1.810	0,21	
TOTAL CONCESIONES ADMINISTRATIVAS				0	0,00			
TOTAL CONCESIONES ADM. Y DERECHOS REALES				96.147	11,12	95.409	11,00	

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	%	
00072 - EL CAÑAVERAL I RESIDENCIAL	MADRID	10-11-2018	01-10-2021	31.182	3,61	31.182	3,59	2,93
00096 - EL CAÑAVERAL I TERCARIO	MADRID	10-10-2018	01-10-2021	2.011	0,23	2.011	0,23	0,00
00099 - EL CAÑAVERAL II PARCELA	MADRID	12-12-2018	01-12-2021	2.589	0,30	2.589	0,30	5,74
TOTAL VIVIENDAS				35.782	4,14	35.782	4,12	
TOTAL INMUEBLES EN FASE DE CONSTRUCCIÓN				35.782	4,14	35.782	4,12	

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	0	0
Total opciones de compra	0	0
Total contratos de arras	0	0
Total	0	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	%	
00096 - SOCIEDAD ANONIMA INMOBILIARIA VASGONGADA (UNIPERSONAL)	GUIPUZCOA	19-12-2019	31-08-2021	123.054	14,25	115.760	13,34	100.00
TOTAL SOCIEDADES TENEDORAS				123.054	14,25	115.760	13,34	
TOTAL				123.054	14,25	115.760	13,34	

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.

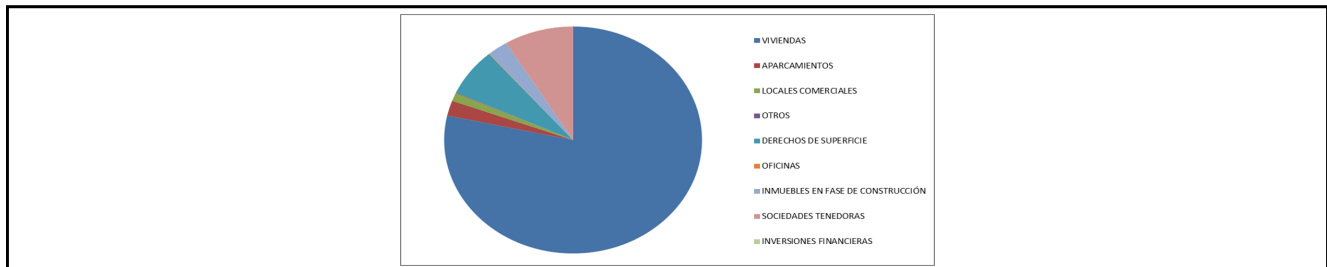
3.6 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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

	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 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 2021:

- Accionista A: Posee 34.089.706 acciones con un valor nominal total de 180.675.441,80 , un valor razonable de 411.382.414,39 y cuyo porcentaje sobre el capital de la sociedad es del 47,64%.
- Accionista B: Posee 20.205.785 acciones con un valor nominal total de 107.090.660,50 , un valor razonable de 243.836.207,27 y cuyo porcentaje sobre el capital de la sociedad es del 28,23%.
- Accionista C: Posee 15.827.365 acciones con un valor nominal total de 83.885.034,50 , un valor razonable de 190.998.996,21 y cuyo porcentaje sobre el capital de la sociedad es del 22,12%.

b) Durante el periodo se han producido modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos por la inscripción de los cambios relativos al valor nominal de las acciones y/o la cifra de capital social, quedando establecido, respectivamente, en: 5,30 euros 379.285.394,60 euros.

e) Comisión derivada del contrato con Azzam Vivienda, S.L.U. (entidad del grupo de la gestora). El volumen de facturación correspondiente al primer semestre por este concepto ha ascendido a 2.663.656,17 .

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. (sociedad gestora). El volumen de facturación correspondiente al primer semestre por este concepto ha ascendido a 3.641.778,43 .
- Comisión derivada del contrato con BNP PARIBAS (entidad depositaria). El volumen de facturación correspondiente al primer semestre por este concepto ha ascendido a 217.147,64 .

- Comisión derivada del contrato de Azzam Vivienda, S.L.U. (entidad del grupo de la gestora) con Sociedad Anónima Inmobiliaria Vascongada (Unipersonal), sociedad tenedora de activos participada por Lazora al 100%. El volumen de facturación correspondiente al primer semestre por este concepto ha ascendido a 52.372,42 .

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

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.

El PIB español se contrajo un 10,8% en 2020, en línea con lo previsto. En contrapartida, y después de un arranque del año marcado por la incertidumbre, se espera que la recuperación se acelere y que la economía crezca el 5,5% este año y el 7,0% el siguiente. Durante el cuarto trimestre del año pasado, la actividad se estancó después de un repunte significativo en el tercero. Esta paralización habría dado paso a una reducción del PIB durante el inicio de 2021. En todo caso, la mejora en los indicadores sanitarios y los impulsos a la demanda, sobre todo en países desarrollados, auguran una mejora durante los próximos meses.

A pesar de este incierto inicio de año, frente a las expectativas de estancamiento que se tenía hace tres meses, se espera que la actividad económica se vaya acelerando durante los próximos trimestres, lo que lleva a mantener las previsiones de crecimiento del PIB para el conjunto de 2021 y 2022 en el 5,5 y 7,0% respectivamente. La economía irá de menos a más, registrando tasas de crecimiento elevadas a medida que avance el ejercicio, favorecida por un entorno internacional con políticas de demanda ambiciosas, sobre todo en EE.UU., por la llegada de los fondos europeos, y por los avances en el proceso de inoculación de la vacuna en el país.

Una de estas medidas clave tomadas durante los últimos meses ha sido la extensión de los Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) y de las ayudas a autónomos. Es bienvenido el consenso social con el que ha sido aprobada esta política. También lo es la anticipación y duración de la misma, que dará certidumbre a los sectores más afectados por la crisis.

Otra de las medidas que se han anunciado es el paquete de ayudas (11.000 millones de euros) para empresas y autónomos. Es especialmente positivo que buena parte de las medidas se concentren en ayudas directas (7.000 millones de euros) y que sean finalistas y sectoriales.

Distintos indicadores apuntan a una mejora de la actividad, a la flexibilización de restricciones en el sector servicios y a que la economía parece ahora más preparada para enfrentar con menor coste económico las restricciones a la movilidad y actividad asociados al control de la pandemia.

De mantenerse la incipiente recuperación, y no implementar restricciones de apertura y movilidad más severas, las estimaciones de crecimiento podrían ser mejores dado el fuerte repunte que podría producirse en el consumo privado, el aumento de la inversión en construcción y la aceleración de las exportaciones, tanto de bienes como de servicios.

La inversión irá de menos a más, apoyada por el aumento de la demanda externa e interna, la falta de desequilibrios en el sector de la vivienda, su relativamente buen comportamiento durante la crisis y el programa NextGenerationEU (NGEU). El Fondo de Recuperación Europeo (Next Generation EU) representa una oportunidad única para modernizar la economía española. España recibirá unos 72.000 millones de euros en transferencias no reembolsables entre 2021 y 2026, lo que equivale al 5,8% del PIB de 2019, y el real estate estará entre los sectores beneficiados. El gobierno prevé destinar 4.500 millones de euros (el 6,25% del Fondo Next Generation) para la rehabilitación de viviendas en los próximos años. En concreto, el Prtr contempla la rehabilitación de 500.000 viviendas entre 2021 y 2023. En 2021, los presupuestos del Estado recogen que se canalizarán ya recursos por 2.253 millones para financiar políticas de vivienda y de fomento de la edificación. Uno de los factores más positivos en términos de actividad económica ha sido la recuperación que se ha

observado en los flujos de crédito a los hogares para compra de vivienda. En el acumulado del año 2020 aumentaron un 0,9% frente al mismo período de 2019, mientras que en los dos primeros meses de este año han avanzado un 14,4%. Más allá de la demanda embalsada que se pudiera haber creado durante los meses del confinamiento, parece que hay razones algo más estructurales detrás del buen comportamiento observado. Uno de ellos sería el cambio en las preferencias de los demandantes, que parecen buscar viviendas con mayor espacio.

En lo que respecta al sector turístico, la clave estará en el avance de la vacunación y en los cambios regulatorios que se puedan dar para facilitar la movilidad de las personas manteniendo su seguridad.

Los riesgos sobre este escenario continúan estando en el avance de la vacunación, las consecuencias sobre el empleo y el tejido productivo que deja la crisis, la implementación de los proyectos relacionados con el programa NGEU y el consenso político necesario para acordar las reformas que necesita el país. La morosidad neta del primer semestre del año 2021 arroja una saludable cifra de 0,8% viniendo en descensos continuos de morosidad.

En el sector inmobiliario en general, el apetito de los inversores por el sector sigue creciendo y la inversión inmobiliaria en España registró más de 4.000 millones de euros en el primer semestre. El interés de los inversores por el sector residencial en alquiler sería mayor de existir más producto en el mercado. Solo en residencial directo (operaciones BTR y PRS), se transaccionaron más de 750 millones de euros.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

b.1) Hitos de inversión y desinversión

De acuerdo con el programa y calendario de inversión descrito en el folleto de la Sociedad, el plan de negocio de la Sociedad 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 determinados criterios de inversión descritos en el folleto de la Sociedad. Una vez finalizado el periodo de explotación, se iniciaría el periodo de desinversión de los activos que tendría una duración inicialmente prevista de 4 años.

Lazora, siguiendo la política de inversión presentada en su folleto informativo y con la vocación de creación de un patrimonio de alquiler de primeras viviendas en las principales ciudades de España a largo plazo, ha llevado a cabo con éxito 6 proyectos de inversión en activos residenciales desde la modificación de su estrategia de inversión, reflejada en el folleto informativo actualizado durante el último trimestre del 2018.

Proyecto Discovery (00072) (Oct-18): consistente en un conjunto de activos inmobiliarios localizados en la zona de El Cañaveral (Madrid) para su construcción y puesta en explotación en alquiler, conformado por (i) un activo residencial de 370 viviendas con sus respectivas plazas de garaje y trasteros y con una edificabilidad total de 33.994m² construidos con comunes sobre rasante; y (ii) un activo de uso terciario con una edificabilidad total de 7.500m². El activo residencial cuenta con licencia de obra. El ámbito fue finalmente recepcionado por el Ayuntamiento durante el mes de mayo 2020, iniciándose las obras de construcción durante el mes de junio 2020, con finalización prevista y obtención de Licencia de Primera Ocupación (LPO) a mediados de 2022. La inversión va a suponer un coste total estimado de 76.000 miles de euros, incluyendo los costes asociados a la construcción. Por su parte, el activo de uso terciario cuenta con la declaración responsable ante la Agencia de Actividades del Ayuntamiento de Madrid necesaria para la realización de obras de nueva planta a los efectos de desarrollar un edificio de oficinas para su explotación en alquiler, esperándose iniciar el proceso de licitación de obras durante el cuarto trimestre de 2021.

Proyecto Stone (00073, 00098 y 00099) (Dic-18): consistente en un complejo residencial también localizado en la zona de El Cañaveral (Madrid) y formado por 385 viviendas y 791 plazas de garaje, más un activo de uso residencial colindante para la construcción de 60 viviendas que completan la manzana.

El complejo residencial es una promoción de vivienda protegida, que cuenta con calificación definitiva y Licencia de Primera Ocupación (LPO). A fecha de presentación del informe, el activo se encuentra operativo y en fase de comercialización. La inversión en relación con el complejo residencial asciende a 74.650 miles de euros, sin incluir los costes de construcción de las 60 viviendas colindantes.

Por su parte, en lo que respecta a las 60 viviendas colindantes que completan la manzana, cuenta con licencia de obras y el grado de avance de la obra es del 5,74 %, con finalización prevista de la construcción y obtención de LPO a mediados de 2023.

Proyecto Orizaba (00074, 00075, 00076, 00077, 00078 y 00079) (Dic-18): consistente en una cartera de 6 edificios distribuidos principalmente entre Madrid, Barcelona, Guadalajara y Logroño que ha supuesto una inversión de 58.618 miles de euros. Se trata de activos ya en operación que suponen en total 428 viviendas y 564 plazas de garaje.

Proyecto Valencia (00080) (May-19): consistente en un edificio residencial en explotación en alquiler en Valencia que ha supuesto una inversión de 10.106 miles de euros. El activo se compone de 69 viviendas y 176 plazas de garaje y se encuentra bajo proceso de reforma de las viviendas y zonas comunes. Se estima invertir alrededor de 2.400 miles de euros en concepto de capex para mejorar la imagen y funcionalidad del edificio y poderlo destinar a una estrategia patrimonialista en alquiler a largo plazo una vez las actuaciones finalicen.

Proyecto Michigan (00081, 00082, 00083, 00084, 00086, 00087, 00088, 00089, 00090, 00091, 00092, 00093 y 00095) (Jul-19): consistente en una cartera de 13 edificios residenciales distribuidos principalmente entre las provincias de Madrid y Barcelona, que ha supuesto una inversión de 148.776 miles de euros. Se trata de activos en explotación en alquiler y suponen un total de 506 viviendas y 606 plazas de garaje. A fecha 23 de abril de 2020 se adquirieron los dos activos restantes del Proyecto Michigan (00085 y 00094) localizados en la calle Garcilaso, 74-76 de Sabadell (Barcelona) y en la calle Zurbano, 101-107 de Sabadell (Barcelona), por importes de 2.826 miles de euros y 6.892 miles de euros respectivamente con un total de 41 viviendas, 74 plazas de garaje y 6 locales comerciales.

Proyecto EASO (00097) (Dic-19): Consistente en una sociedad de arrendamiento de viviendas (SAIV) propietaria de un conjunto de activos residenciales localizados en San Sebastián y Logroño. Se trata de activos en explotación en alquiler y suponen un total de 258 viviendas, 82 plazas de garaje y 46 locales. Con fecha 5 de marzo la Sociedad realizó una ampliación de capital en Sociedad Anónima Inmobiliaria Vascongada (Unipersonal) por importe de 4.600 miles de euros. Con fecha 30 de junio de 2021 se produjo la venta de uno de los activos del proyecto EASO.

Proyecto Homero (Abr-21): consistente en la compra modalidad llave en mano de dos promociones residenciales destinadas a la explotación en alquiler. Los activos, promovidos por AEDAS Homes, se encuentran localizados en El Cañaveral (Madrid) y Alcalá de Henares, y cuentan con 160 y 128 unidades, respectivamente, sobre una superficie construida con comunes conjunta de 21.108m² sobre rasante. Se estima que la recepción de los edificios se produzca entre el cuarto trimestre de 2022 y el primer trimestre de 2023.

La desinversión durante el primer semestre de 2021 se aumenta con respecto a periodos anteriores, ascendiendo el volumen total de ventas de inmuebles realizadas durante el primer semestre de 2021 a 6.127 miles de euros en términos de valor de tasación, que han supuesto un resultado positivo de 2.649 miles de euros.

b.2) Composición de la Cartera y principales datos de actividad

La cartera de activos de la Sociedad está integrada al 30 de junio de 2021 por 84 inmuebles que comprenden 7.784 viviendas en comercialización y 718 en fase de construcción cuya puesta en explotación en alquiler está prevista entre el 2022 y 2023 (Proyecto Discovery), todo ello con sus correspondientes anejos vinculados y no vinculados. Adicionalmente, la cartera de SAIV al 30 de junio de 2021 se compone de 6 inmuebles que comprenden 245 viviendas en comercialización. 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.

Durante el primer semestre de 2021, la Sociedad ha tenido un saldo positivo neto de nuevos contratos de 3. El nivel de ocupación a 30 de junio de 2021 se sitúa en torno al 96 %.

b.3) Situación de endeudamiento

La Sociedad mantiene una situación de endeudamiento equilibrada a través de préstamos formalizados en condiciones de mercado para este tipo de operaciones y referenciados a tipos de interés variables. Las mencionadas financiaciones tienen garantía hipotecaria, así como prenda sobre determinados derechos de crédito relacionados con el contrato de préstamo o el subyacente asociado, según el estándar de mercado de este tipo de financiaciones.

La deuda con entidades de crédito al cierre del periodo asciende a 516.637 miles de euros, lo que supone un LTV del 36,3 %. Los vencimientos de los préstamos se extienden hasta el año 2037, si bien el grueso de los vencimientos (89 % de la deuda total) se producirá en los años 2023 y 2024.

En el apartado 2.c siguiente se describe la operativa en derivados realizada por la Sociedad para cubrir su exposición al riesgo de tipo de interés. El porcentaje de deuda cubierta al cierre del periodo asciende al 78,57 %.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El número total de acciones en circulación de la Sociedad a 30 de junio de 2021 es de 71.563.282 de 5,30 euros de valor nominal cada una distribuidas entre 105 accionistas.

En las reuniones celebradas el 24 de marzo de 2021 y el 23 de junio de 2021, estando presentes los consejeros nombrados a propuesta de los accionistas se aprobó realizar el reparto de reservas de libre disposición con cargo a la prima de emisión por importes de 4.608 miles de euros y 3.721 miles de euros respectivamente.

El patrimonio asciende a 863.600 miles de euros al 30 de junio de 2021, frente a 867.620 miles de euros al 31 de diciembre de 2021. La variación negativa de 4.020 miles de euros 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 resultado del periodo y las retribuciones a accionistas efectuadas.

Durante el primer semestre de 2021 el valor liquidativo ha variado en 0,06 euros/acción sin considerar el efecto de las aportaciones y retribuciones a accionistas. La rentabilidad durante el periodo ha sido 0,5 %.

En relación con la comisión de gestión:

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

- El ratio total de gastos se mantiene en línea con respecto a 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, la variación negativa que ha tenido lugar en el periodo actual se origina principalmente por los epígrafes: Rendimientos de gestión Alquileres, Suscripciones/reembolsos (neto) y Gastos repercutidos Otros gastos por servicios exteriores, que han supuesto fluctuaciones de 3,17 %, -1,13 % y - 1,13 % 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.

Durante el periodo se ha realizado la compra del Proyecto Homero, consistente en la compra modalidad llave en mano de dos promociones residenciales destinadas a la explotación en alquiler. Los activos, promovidos por AEDAS Homes, se encuentran localizados en El Cañaveral (Madrid) y Alcalá de Henares, y cuentan con 160 y 128 unidades, respectivamente, sobre una superficie construida con comunes conjunta de 21.108m² sobre rasante. Se estima que la recepción de los edificios se produzca entre el cuarto trimestre de 2022 y el primer trimestre de 2023.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal 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. La variación de valor de los derivados de cobertura durante el primer semestre de 2021 ha ascendido a 1.722 miles de euros.

Las condiciones de determinados derivados de cobertura requieren que la Sociedad realice 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. El importe depositado como colateral de los derivados asciende a 6.160 miles de euros al 30 de junio de 2021.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

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 POLÍTICOS.

No existen privilegios en relación con 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 ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Se espera que, en el contexto extraordinario actual, el mercado inmobiliario en el segmento residencial en alquiler entre en una fase de estabilización de los precios de alquiler pero manteniendo los niveles de demanda presentados en los últimos periodos.

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	01-03-2022	6.715	0,78	6.017	0,69	90,91
00002 - GRANADILLA DE ABONA	STA. CRUZ TENERIFE	03-03-2005	01-09-2021	2.925	0,34	2.925	0,34	70,00
00003 - TAMARACEITE	LAS PALMAS	03-03-2005	01-08-2021	3.006	0,35	3.037	0,35	90,32
00004 - HUELVA R6	HUELVA	29-03-2005	01-02-2022	6.822	0,79	6.824	0,79	81,11
00005 - HUELVA R1	HUELVA	29-03-2005	01-02-2022	4.111	0,48	4.110	0,47	98,21
00006 - ALCOBENDAS I - FEDERICA MONTSE	MADRID	06-05-2005	01-12-2021	13.064	1,51	13.064	1,51	90,48
00007 - ROBLEDILLO DE LA JARA	MADRID	29-06-2005	01-08-2021	199	0,02	574	0,07	0,00
00008 - BENISAUDET	ALICANTE	05-07-2005	01-04-2022	7.570	0,88	7.583	0,87	96,30
00009 - TORREJON DE ARDOZ	MADRID	08-11-2005	01-08-2021	18.755	2,17	18.755	2,16	89,91
00010 - ALCOBENDAS II - FUENTE LUCHA	MADRID	18-11-2005	01-12-2021	16.382	1,90	16.382	1,89	93,42
00011 - VILLALBA	MADRID	01-12-2005	01-10-2021	6.919	0,80	6.919	0,80	91,53
00014 - MOSTOLES I - LOTE 7	MADRID	26-03-2006	01-10-2021	19.056	2,21	19.056	2,20	95,97
00015 - MOSTOLES II - LOTE 1	MADRID	26-04-2006	01-10-2021	11.520	1,33	11.520	1,33	89,47
00016 - LEON	LEON	21-07-2006	01-10-2021	14.693	1,70	14.693	1,69	97,20
00018 - RIO SECO II - JAUME I	CASTELLON	03-12-2007	01-07-2021	8.749	1,01	8.749	1,01	90,48
00019 - PAVONES I - LAPONIA 13-17	MADRID	21-04-2008	01-07-2021	25.232	2,92	27.479	3,17	89,09
00020 - SANCHINARRO I	MADRID	29-05-2008	01-03-2022	32.510	3,76	33.305	3,84	85,45

Inmueble	Provincia / País	Fecha		Periodo actual		Periodo anterior		%Ocupación
		Incorporación	Próxima Tasación	Valor	%	Valor	%	
00021 - RIVAS I	MADRID	01-01-2009	01-09-2021	8.608	1,00	8.608	0,99	96,67
00022 - PARLA I	MADRID	01-01-2009	01-05-2022	11.185	1,30	11.082	1,28	90,00
00023 - PATERNA I - MAS DEL ROSARI	VALENCIA	01-01-2009	01-04-2022	7.809	0,90	7.764	0,89	100,00
00024 - RIO SECO I - R5	CASTELLON	01-01-2009	01-03-2022	6.433	0,74	6.209	0,72	96,67
00025 - BENICALAP	VALENCIA	01-01-2009	01-02-2022	18.245	2,11	18.239	2,10	96,08
00026 - RIO SECO III - R13	CASTELLON	01-01-2009	01-11-2021	6.368	0,74	6.368	0,73	96,15
00027 - PEDRO CABANES	VALENCIA	01-01-2009	01-04-2022	6.974	0,81	7.009	0,81	96,08
00028 - PATERNA II - MAS DEL ROSARI T-	VALENCIA	01-01-2009	01-10-2021	11.155	1,29	11.155	1,29	100,00
00029 - MONTECARMELO I - MONAST. DEL P	MADRID	01-01-2011	01-07-2021	22.316	2,58	25.033	2,89	61,19
00030 - SOTO DE HENARES - PC. M5.1-M5.	MADRID	01-01-2011	01-01-2022	16.759	1,94	16.411	1,89	84,44
00031 - MOSTOLES - PAU 4 - L1	MADRID	01-01-2011	01-08-2021	13.482	1,56	13.753	1,59	94,85
00033 - RIVAS III - 116 - GLORIA FUERT	MADRID	01-01-2011	01-09-2021	16.470	1,91	16.470	1,90	91,38
00034 - RIVAS II - 80 - MANUEL AZAÑA	MADRID	01-01-2011	01-09-2021	12.295	1,42	12.295	1,42	87,32
00035 - LEGANES - TORREJON	MADRID	01-01-2011	01-03-2022	8.046	0,93	8.546	0,98	93,02
00037 - ARROYO DE LA ENCOMIENDA	VALLADOLID	01-01-2011	01-07-2021	15.978	1,85	16.167	1,86	98,57
00038 - VALDEBERNARDO - PENDULO 1	MADRID	01-01-2011	01-10-2021	28.286	3,28	28.286	3,26	89,31
00039 - ALCORCON - ESTOCOLMO 122	MADRID	01-01-2011	01-07-2021	19.155	2,22	19.155	2,21	86,18
00040 - CADIZ	CADIZ	01-01-2011	01-03-2022	7.432	0,86	7.546	0,87	97,14
00041 - MORERAS - VALENCIA	VALENCIA	01-01-2011	01-06-2022	6.230	0,72	6.831	0,79	100,00
00042 - MISLATA	VALENCIA	01-01-2011	01-08-2021	8.763	1,01	8.763	1,01	94,03
00043 - SOTO DE HENARES P-50	MADRID	01-01-2011	01-08-2021	7.726	0,89	7.726	0,89	94,00
00044 - SOTO DE HENARES P-60	MADRID	01-01-2011	01-08-2021	9.133	1,06	9.133	1,05	90,00
00045 - PARLA III - PARQUE LIDON,AV.LO	MADRID	01-01-2011	01-05-2022	7.541	0,87	7.473	0,86	92,06
00046 - LEGANES - LA FORTUNA	MADRID	01-01-2011	01-08-2021	12.633	1,46	12.633	1,46	86,90
00048 - SAN SEBASTIAN DE LOS REYES-DEH	MADRID	01-01-2011	01-09-2021	21.508	2,49	21.806	2,51	79,79
00049 - SAN VICENTE DEL RASPEIG	ALICANTE	01-01-2011	01-07-2021	12.611	1,46	12.611	1,45	92,86
00050 - SANTIAGO DE COMPOSTELA	A CORUÑA	01-01-2011	01-03-2022	10.865	1,26	11.356	1,31	89,47
00051 - ALCALA DE GUADAIRA	SEVILLA	01-01-2011	01-08-2021	11.948	1,38	12.018	1,39	82,14
00052 - VALDESPARTERAS	ZARAGOZA	01-01-2011	01-01-2022	24.651	2,85	24.397	2,81	97,08
00053 - MAIRENA DE ALJARAFE	SEVILLA	01-01-2011	01-02-2022	7.036	0,81	6.637	0,76	95,77
00055 - ALFONS COMIN, 11-12	BARCELONA	01-01-2011	01-01-2022	10.215	1,18	10.165	1,17	95,45
00056 - CARABANCHEL I	MADRID	01-01-2011	01-04-2022	13.543	1,57	13.493	1,56	82,50
00057 - PAVONES II - EBA 26	MADRID	01-01-2011	01-07-2021	7.107	0,82	7.107	0,82	100,00
00058 - SANCHINARRO II	MADRID	01-01-2011	01-06-2022	72.125	8,35	71.028	8,19	88,00
00059 - VALLECAS I	MADRID	01-01-2011	01-04-2022	40.747	4,72	40.856	4,71	88,64
00061 - CARABANCHEL II	MADRID	01-01-2011	01-07-2021	7.291	0,84	7.291	0,84	83,33
00062 - VALLECAS II	MADRID	01-01-2011	01-09-2021	12.090	1,40	12.090	1,39	86,02
00063 - VERONA	MADRID	01-01-2011	01-12-2021	40.004	4,63	40.004	4,61	84,42
00066 - CASTELLON SENSAL	CASTELLON	01-01-2012	01-07-2021	20.576	2,38	20.587	2,37	93,29
00073 - EL CAÑAVERAL II PLATINIUM	MADRID	12-12-2018	01-12-2021	43.094	4,99	43.094	4,97	90,00
00074 - BARCELONA IV-SITGES	BARCELONA	19-12-2018	01-11-2021	12.336	1,43	12.336	1,42	86,21
00075 - BARCELONA V-RIPOLLES	BARCELONA	19-12-2018	01-11-2021	4.241	0,49	4.241	0,49	100,00
00076 - GUADALAJARA-MAYOR	GUADALAJAR A	19-12-2018	01-11-2021	563	0,07	563	0,06	80,00
00077 - LA RIOJA-LARDERO	LA RIOJA	19-12-2018	01-11-2021	5.654	0,65	5.654	0,65	89,29
00078 - PINTO II-ENRIQUE GRANADOS	MADRID	19-12-2018	01-09-2021	32.051	3,71	32.051	3,69	86,63
00079 - VALLECAS III-CORRAL DE ALMAGUER	MADRID	19-12-2018	01-09-2021	14.684	1,70	14.684	1,69	81,45
00080 - VALENCIA-ABEN AL ABBAR	VALENCIA	30-05-2019	01-02-2022	11.299	1,31	10.848	1,25	56,52
00081 - VALLECAS IV - ALAMEDA DEL VALLE	MADRID	17-07-2019	01-05-2022	28.948	3,35	28.639	3,30	85,98
00082 - BARCELONA VII - BADALONA	BARCELONA	17-07-2019	01-05-2022	37.833	4,38	38.075	4,39	97,25
00083 - SABADELL III - ESPIRALL	BARCELONA	17-07-2019	01-06-2022	7.461	0,86	7.572	0,87	60,00

Inmueble	Provincia / País	Fecha		Periodo actual		Periodo anterior		%Ocupación
		Incorporación	Próxima Tasación	Valor	%	Valor	%	
00084 - MADRID - FARMACIA	MADRID	17-07-2019	01-06-2022	4.589	0,53	4.622	0,53	81,82
00085 - BARCELONA XI - GARCILASO	BARCELONA	23-04-2020	01-04-2022	2.259	0,26	2.257	0,26	85,71
00086 - BARCELONA VI - GRANOLLERS	BARCELONA	17-07-2019	01-06-2022	4.586	0,53	4.612	0,53	97,14
00087 - BARCELONA X - L'HOSPITALET DE LLOBREGAT	BARCELONA	17-07-2019	01-06-2022	3.932	0,46	3.927	0,45	83,33
00088 - MADRID - LAVAPIES	BARCELONA	17-07-2019	01-06-2022	4.723	0,55	4.616	0,53	94,74
00089 - BARCELONA IX - PAU VILA	MADRID	17-07-2019	01-04-2022	26.193	3,03	26.097	3,01	85,00
00090 - SABADELL I - POLINYA	BARCELONA	17-07-2019	01-06-2022	4.798	0,56	4.789	0,55	70,97
00091 - BARCELONA VIII - TERRASA	BARCELONA	17-07-2019	01-08-2021	7.411	0,86	7.411	0,85	83,78
00092 - SABADELL II - TURULL	BARCELONA	17-07-2019	01-06-2022	2.938	0,34	2.935	0,34	92,31
00093 - MADRID - VIA LIMITE I	BARCELONA	17-07-2019	01-05-2022	5.212	0,60	5.192	0,60	87,50
00094 - BARCELONA XII - ZURBANO	BARCELONA	23-04-2020	01-08-2021	6.899	0,80	6.899	0,80	94,12
00095 - MADRID - VIA LIMITE II	MADRID	17-07-2019	01-05-2022	5.094	0,59	5.119	0,59	66,67
00098 - EL CAÑAVERAL II MILLENIUM	MADRID	12-12-2018	01-12-2021	32.706	3,79	32.705	3,77	41,21
TOTAL VIVIENDAS				1.109.071	128,38	1.114.031	128,40	
00002 - GRANADILLA DE ABONA	STA. CRUZ TENERIFE	03-03-2005	01-09-2021	29	0,00	29	0,00	0,00
00003 - TAMARACEITE	LAS PALMAS	03-03-2005	01-08-2021	222	0,03	222	0,03	12,50
00009 - TORREJON DE ARDOZ	MADRID	08-11-2005	01-08-2021	295	0,03	295	0,03	2,94
00010 - ALCOBENDAS II - FUENTE LUCHA	MADRID	18-11-2005	01-12-2021	129	0,01	129	0,01	11,11
00011 - VILLALBA	MADRID	01-12-2005	01-10-2021	450	0,05	450	0,05	14,29
00014 - MOSTOLES I - LOTE 7	MADRID	26-03-2006	01-10-2021	121	0,01	121	0,01	0,00
00016 - LEON	LEON	21-07-2006	01-10-2021	24	0,00	24	0,00	50,00
00018 - RIO SECO II - JAUME I	CASTELLON	03-12-2007	01-07-2021	568	0,07	568	0,07	79,69
00019 - PAVONES I - LAPONIA 13-17	MADRID	21-04-2008	01-07-2021	60	0,01	74	0,01	25,00
00020 - SANCHINARRO I	MADRID	29-05-2008	01-03-2022	1.397	0,16	1.212	0,14	81,33
00021 - RIVAS I	MADRID	01-01-2009	01-09-2021	142	0,02	142	0,02	64,29
00023 - PATERNA I - MAS DEL ROSARI	VALENCIA	01-01-2009	01-04-2022	283	0,03	284	0,03	81,48
00025 - BENICALAP	VALENCIA	01-01-2009	01-02-2022	936	0,11	1.000	0,12	69,70
00026 - RIO SECO III - R13	CASTELLON	01-01-2009	01-11-2021	142	0,02	142	0,02	38,46
00028 - PATERNA II - MAS DEL ROSARI T-	VALENCIA	01-01-2009	01-10-2021	485	0,06	485	0,06	97,73
00029 - MONTECARMELO I - MONAST. DEL P	MADRID	01-01-2011	01-07-2021	742	0,09	740	0,09	21,74
00030 - SOTO DE HENARES - PC. M5.1-M5.	MADRID	01-01-2011	01-01-2022	399	0,05	350	0,04	0,00
00031 - MOSTOLES - PAU 4 - L1	MADRID	01-01-2011	01-08-2021	98	0,01	98	0,01	25,00
00035 - LEGANES - TORREJON	MADRID	01-01-2011	01-03-2022	359	0,04	290	0,03	7,69
00036 - TORRELODONES CUDILLERO 4	MADRID	01-01-2011	01-11-2021	115	0,01	113	0,01	0,00
00037 - ARROYO DE LA ENCOMIENDA	VALLADOLID	01-01-2011	01-07-2021	550	0,06	551	0,06	0,00
00038 - VALDEBERNARDO - PENDULO 1	MADRID	01-01-2011	01-10-2021	31	0,00	31	0,00	50,00
00039 - ALCORCON - ESTOCOLMO 122	MADRID	01-01-2011	01-07-2021	462	0,05	462	0,05	5,88
00041 - MORERAS - VALENCIA	VALENCIA	01-01-2011	01-06-2022	266	0,03	171	0,02	46,15
00042 - MISLATA	VALENCIA	01-01-2011	01-08-2021	84	0,01	84	0,01	16,67
00043 - SOTO DE HENARES P-50	MADRID	01-01-2011	01-08-2021	78	0,01	78	0,01	0,00
00044 - SOTO DE HENARES P-60	MADRID	01-01-2011	01-08-2021	90	0,01	90	0,01	0,00
00045 - PARLA III - PARQUE LIDON,AV.LO	MADRID	01-01-2011	01-05-2022	171	0,02	170	0,02	0,00
00046 - LEGANES - LA FORTUNA	MADRID	01-01-2011	01-08-2021	531	0,06	531	0,06	1,89
00048 - SAN SEBASTIAN DE LOS REYES-DEH	MADRID	01-01-2011	01-09-2021	1.238	0,14	1.279	0,15	3,45
00049 - SAN VICENTE DEL RASPEIG	ALICANTE	01-01-2011	01-07-2021	453	0,05	453	0,05	9,80
00050 - SANTIAGO DE COMPOSTELA	A CORUÑA	01-01-2011	01-03-2022	361	0,04	382	0,04	95,24
00053 - MAIRENA DE ALJARAFE	SEVILLA	01-01-2011	01-02-2022	79	0,01	87	0,01	0,00
00055 - ALFONS COMIN, 11-12	BARCELONA	01-01-2011	01-01-2022	1.557	0,18	1.878	0,22	42,34
00066 - CASTELLON SENSAL	CASTELLON	01-01-2012	01-07-2021	325	0,04	333	0,04	45,45
00074 - BARCELONA IV-SITGES	BARCELONA	19-12-2018	01-11-2021	972	0,11	972	0,11	61,22
00077 - LA RIOJA-LARDERO	LA RIOJA	19-12-2018	01-11-2021	713	0,08	713	0,08	59,18

Inmueble	Provincia / País	Fecha		Periodo actual		Periodo anterior		%Ocupación
		Incorporación	Próxima Tasación	Valor	%	Valor	%	
00079 - VALLECAS III-CORRAL DE ALMAGUER	MADRID	19-12-2018	01-09-2021	2.267	0,26	2.267	0,26	64,97
00080 - VALENCIA-ABEN AL ABBAR	VALENCIA	30-05-2019	01-02-2022	1.461	0,17	1.738	0,20	62,26
00081 - VALLECAS IV - ALAMEDA DEL VALLE	MADRID	17-07-2019	01-05-2022	1.277	0,15	1.576	0,18	77,57
00082 - BARCELONA VII - BADALONA	BARCELONA	17-07-2019	01-05-2022	4.550	0,53	4.437	0,51	62,93
00083 - SABADELL III - ESPIRALL	BARCELONA	17-07-2019	01-06-2022	437	0,05	431	0,05	50,00
00084 - MADRID - FARMACIA	MADRID	17-07-2019	01-06-2022	529	0,06	522	0,06	58,33
00085 - BARCELONA XI - GARCILASO	BARCELONA	23-04-2020	01-04-2022	539	0,06	536	0,06	48,48
00086 - BARCELONA VI - GRANOLLERS	BARCELONA	17-07-2019	01-06-2022	371	0,04	318	0,04	97,06
00087 - BARCELONA X - L'HOSPITALET DE LLOBREGAT	BARCELONA	17-07-2019	01-06-2022	307	0,04	312	0,04	75,00
00089 - BARCELONA IX - PAU VILA	MADRID	17-07-2019	01-04-2022	1.702	0,20	1.731	0,20	85,00
00091 - BARCELONA VIII - TERRASA	BARCELONA	17-07-2019	01-08-2021	780	0,09	780	0,09	66,10
00093 - MADRID - VIA LIMITE I	BARCELONA	17-07-2019	01-05-2022	96	0,01	99	0,01	0,00
00094 - BARCELONA XII - ZURBANO	BARCELONA	23-04-2020	01-08-2021	704	0,08	704	0,08	97,14
00095 - MADRID - VIA LIMITE II	MADRID	17-07-2019	01-05-2022	115	0,01	118	0,01	0,00
00098 - EL CAÑAVERAL II MILLENIUM	MADRID	12-12-2018	01-12-2021	368	0,04	368	0,04	0,00
TOTAL APARCAMIENTOS				30.460	3,50	30.970	3,55	
00074 - BARCELONA IV-SITGES	BARCELONA	19-12-2018	01-11-2021	1.080	0,13	1.080	0,12	25,00
TOTAL OFICINAS				1.080	0,13	1.080	0,12	
00002 - GRANADILLA DE ABONA	STA. CRUZ TENERIFE	03-03-2005	01-09-2021	179	0,02	179	0,02	0,00
00003 - TAMARACEITE	LAS PALMAS	03-03-2005	01-08-2021	934	0,11	902	0,10	10,00
00005 - HUELVA R1	HUELVA	29-03-2005	01-02-2022	317	0,04	337	0,04	0,00
00008 - BENISAUDET	ALICANTE	05-07-2005	01-04-2022	997	0,12	1.017	0,12	0,00
00009 - TORREJON DE ARDOZ	MADRID	08-11-2005	01-08-2021	1.583	0,18	1.583	0,18	0,00
00012 - ARANJUEZ	MADRID	18-12-2005	01-10-2021	210	0,02	211	0,02	0,00
00014 - MOSTOLES I - LOTE 7	MADRID	26-03-2006	01-10-2021	694	0,08	694	0,08	16,67
00019 - PAVONES I - LAPONIA 13-17	MADRID	21-04-2008	01-07-2021	382	0,04	382	0,04	0,00
00030 - SOTO DE HENARES - PC. M5.1-M5.	MADRID	01-01-2011	01-01-2022	1.386	0,16	1.768	0,20	0,00
00039 - ALCORCON - ESTOCOLMO 122	MADRID	01-01-2011	01-07-2021	1.128	0,13	1.128	0,13	0,00
00043 - SOTO DE HENARES P-50	MADRID	01-01-2011	01-08-2021	426	0,05	426	0,05	0,00
00044 - SOTO DE HENARES P-60	MADRID	01-01-2011	01-08-2021	972	0,11	972	0,11	0,00
00050 - SANTIAGO DE COMPOSTELA	A CORUÑA	01-01-2011	01-03-2022	119	0,01	72	0,01	0,00
00053 - MAIRENA DE ALJARAFE	SEVILLA	01-01-2011	01-02-2022	336	0,04	560	0,06	0,00
00076 - GUADALAJARA-MAYOR	GUADALAJARA	19-12-2018	01-11-2021	221	0,03	221	0,03	100,00
00082 - BARCELONA VII - BADALONA	BARCELONA	17-07-2019	01-05-2022	1.428	0,17	1.462	0,17	37,50
00083 - SABADELL III - ESPIRALL	MADRID	17-07-2019	01-06-2022	519	0,06	549	0,06	100,00
00084 - MADRID - FARMACIA	BARCELONA	17-07-2019	01-06-2022	396	0,05	319	0,04	100,00
00085 - BARCELONA XI - GARCILASO	BARCELONA	23-04-2020	01-04-2022	442	0,05	443	0,05	100,00
00088 - MADRID - LAVAPIES	BARCELONA	17-07-2019	01-06-2022	870	0,10	886	0,10	100,00
00089 - BARCELONA IX - PAU VILA	MADRID	17-07-2019	01-04-2022	1.934	0,22	2.021	0,23	66,67
00091 - BARCELONA VIII - TERRASA	BARCELONA	17-07-2019	01-08-2021	250	0,03	250	0,03	33,33
00094 - BARCELONA XII - ZURBANO	BARCELONA	23-04-2020	01-08-2021	596	0,07	596	0,07	25,00
00098 - EL CAÑAVERAL II MILLENIUM	MADRID	12-12-2018	01-12-2021	226	0,03	226	0,03	0,00
TOTAL LOCALES COMERCIALES				16.545	1,92	17.204	1,97	
00006 - ALCOBENDAS I - FEDERICA MONTSE	MADRID	06-05-2005	01-12-2021	10	0,00	10	0,00	66,67
00039 - ALCORCON - ESTOCOLMO 122	MADRID	01-01-2011	01-07-2021	43	0,00	43	0,00	59,09
00042 - MISLATA	VALENCIA	01-01-2011	01-08-2021	124	0,01	124	0,01	93,65
00066 - CASTELLON SENSAL	CASTELLON	01-01-2012	01-07-2021	606	0,07	566	0,07	93,57
00077 - LA RIOJA-LARDERO	LA RIOJA	19-12-2018	01-11-2021	10	0,00	10	0,00	33,33
00080 - VALENCIA-ABEN AL ABBAR	VALENCIA	30-05-2019	01-02-2022	51	0,01	29	0,00	0,00
00083 - SABADELL III - ESPIRALL	BARCELONA	17-07-2019	01-06-2022	85	0,01	39	0,00	61,29

Inmueble	Provincia / País	Fecha		Periodo actual		Periodo anterior		%Ocupación
		Incorporación	Próxima Tasación	Valor	%	Valor	%	
00085 - BARCELONA XI - GARCILASO	BARCELONA	23-04-2020	01-04-2022	28	0,00	31	0,00	66,67
00089 - BARCELONA IX - PAU VILA	MADRID	17-07-2019	01-04-2022	376	0,04	354	0,04	76,67
00091 - BARCELONA VIII - TERRASA	BARCELONA	17-07-2019	01-08-2021	73	0,01	73	0,01	77,78
TOTAL OTROS				1.406	0,15	1.279	0,13	
TOTAL INMUEBLES RADICADOS EN ESPAÑA				1.158.562	134,08	1.164.564	134,17	
TOTAL INMUEBLES FINALIZADOS EN PROPIEDAD				1.158.562	134,08	1.164.564	134,17	

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

N/A

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

N/A