

INVERSIONES FINANCIERAS ADAMAS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4266

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

Gestora: 1) AZVALOR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositorio:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BNP PARIBAS **Rating Depositorio:** A+

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 110 3º - 28046 MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

sac@azvalor.com

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 SICAV

Fecha de registro: 09/10/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La

Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Asimismo, podrá invertir en depósitos que sean a la vista o puedan hacerse líquidos, con vencimiento no superior a doce meses en entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la UE o en estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial, así como e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	-0,01	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	614.952,00	3.566.126,00
Nº de accionistas	6,00	166,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	650	1,0577	0,9919	1,0611
2016	3.544	0,9937	0,9123	0,9979
2015	3.539	0,9927	0,9793	1,0074
2014				

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,48	0,14	0,62	0,75	0,57	1,32	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

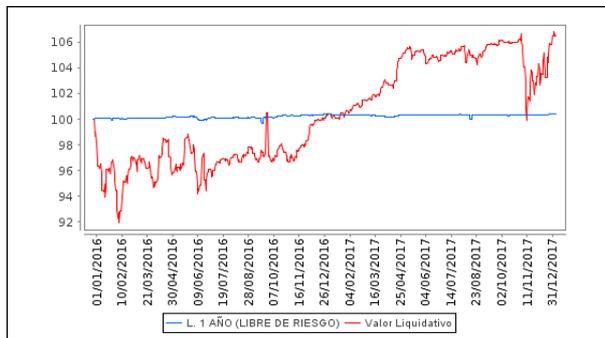
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
6,44	0,71	1,16	2,01	2,41	0,09			

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,20	0,82	0,64	0,43	0,00	1,09	0,00		

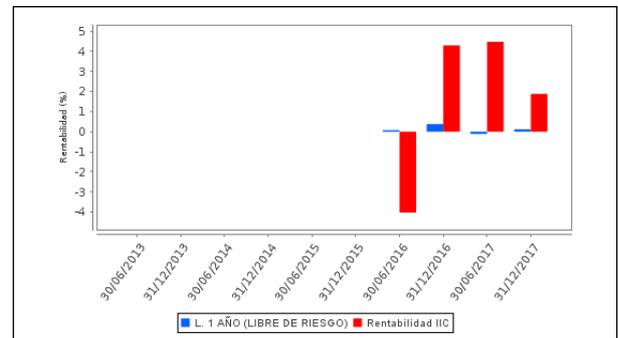
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 FINANCIERAS	607	93,38	2.531	68,37
* Cartera interior	53	8,15	1.338	36,14
* Cartera exterior	554	85,23	1.171	31,63
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	22	0,59
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	44	6,77	1.189	32,12
(+/-) RESTO	-1	-0,15	-18	-0,49
TOTAL PATRIMONIO	650	100,00 %	3.702	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.702	3.544	3.544	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-114,16	0,00	-97,76	8.101.209,67
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,06	4,36	6,76	-64,47
(+) Rendimientos de gestión	3,04	5,21	8,56	-56,24
+ Intereses	0,48	0,64	1,14	-43,13
+ Dividendos	0,19	0,21	0,40	-31,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-9,31	0,87	-6,98	-901,11
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,78	1,62	11,95	443,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,21	1,75	2,19	-90,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,69	0,85	0,37	-161,46
± Otros resultados	0,48	-0,81	-0,51	-144,85
± Otros rendimientos	-0,10	0,08	0,00	-200,00
(-) Gastos repercutidos	-1,00	-0,87	-1,85	-14,56
- Comisión de sociedad gestora	-0,62	-0,69	-1,32	-32,74
- Comisión de depositario	-0,02	-0,04	-0,06	-71,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,21	-0,07	-0,26	111,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,11	-0,02	-0,12	236,33
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,09	-30,50
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,05	-27,10
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,03	-96,93
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	650	3.702	650	

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

3. Inversiones financieras

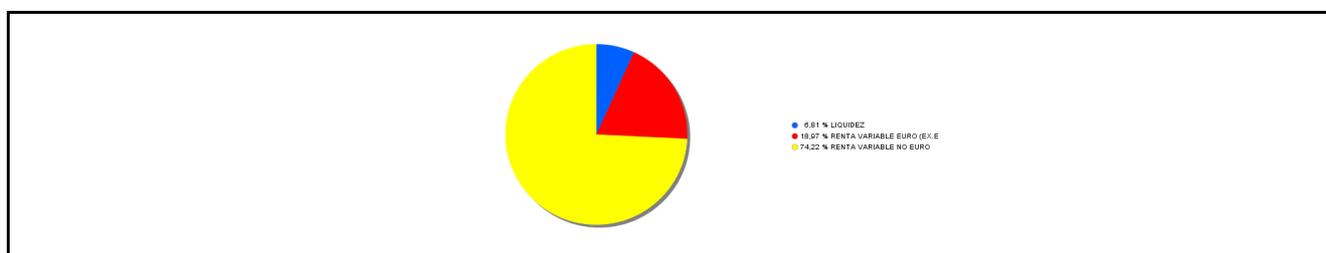
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	591	15,95
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	591	15,95
TOTAL RV COTIZADA	53	8,11	536	14,47
TOTAL RENTA VARIABLE	53	8,11	536	14,47
TOTAL IIC	0	0,00	212	5,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	53	8,11	1.338	36,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	900	24,31
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	900	24,31
TOTAL RV COTIZADA	554	85,17	89	2,41
TOTAL RENTA VARIABLE	554	85,17	89	2,41
TOTAL IIC	0	0,00	190	5,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	554	85,17	1.179	31,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	607	93,28	2.517	68,00

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

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

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

G. La CNMV ha resuelto: Autorizar la fusión por absorción de BESTOM INVEST SICAV S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4188), INVERSIONES FINANCIERAS ADAMAS, SICAV, S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4266), SWEET INVEST SICAV SA (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4195) por AZVALOR VALUE SELECTION, SICAV, S.A., (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1975), aprobada por los consejos de administración de las respectivas sociedades.

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 en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A. A cierre de periodo hay dos partícipes que ostentan una participación del 49,99% y 50%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

El valor liquidativo de ADAMAS aumentó desde el 30 de junio de 2017 hasta el 31 de diciembre de 2017 un 6,44% hasta 0,95 euros.

El patrimonio del fondo alcanzo los 650.430 euros y el número de partícipes asciende a 6.

El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,46%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,4% en el periodo.

Durante el segundo semestre hemos aprovechado algunas oportunidades que el mercado nos ha ofrecido para comprar compañías que tras las caídas de su cotización han tocado interesantes niveles de entrada, además se ha incrementado el peso en posiciones existentes a precios muy atractivos, reduciendo el nivel de liquidez por debajo del 8%.

Las principales posiciones son Compañía de Minas Buenaventura, CNX Resources, Cameco, Grupo México y Tullow Oil.

Las posiciones relevantes que más han aportado al fondo han sido Consol Energy, Cameco, Tullow Oil y, las que más han restado han sido Eurocash, Serco Group y Range Resources.

Se ha aumentado el peso principalmente en Cameco, Tullow Oil y Compañía de Minas Buenaventura. No ha habido reducciones significativas.

Mantenemos una cartera concentrada, donde las diez mayores inversiones pesan un 56% del patrimonio, y las 20

primeras un 83%. Seguimos con una exposición alta en el sector de materias primas, dividida entre el cobre, el níquel, el uranio, el oro, el petróleo y el gas; el restante está invertido en compañías heterogéneas, cuyo denominador común es, en nuestra opinión, una manifiesta infravaloración de su capacidad de generación de beneficios a medio plazo.

Además, hemos aprovechado para incrementar la inversión en renta variable en los días de caídas de la bolsa española por la situación en Cataluña. Este incremento de la inversión, así como la rotación de valores con buen comportamiento hacia valores castigados, nos ha permitido crear valor.

No hay activos que se encuentren en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio).

Nuestra política de ejercicio de derechos de voto es que siempre delegamos el mismo, salvo que alguna situación especial requiera lo contrario.

Los gastos totales soportados por el fondo han sido de un 1,20% anualizado, siendo la comisión de gestión 1,8% anual.

COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

La IIC no soporta costes derivados del servicio de análisis financiero, ya que estos están implícitos en las comisiones pactadas con los intermediarios y que se tienen en consideración para la selección de los mismos.

POLITICA REMUNERATIVA

Azvalor Asset Management SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración de sus empleados acorde a la normativa vigente, que ha sido aprobada por su Consejo de administración. La política remunerativa está compuesta por una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asignado y una retribución variable vinculada a una consecución de unos objetivos previamente establecidos.

En el ejercicio 2017 la retribución fija de altos directivos ha ascendido a 1.621 miles de euros. En el caso de los empleados con influencia en el perfil de riesgo sin incluir a altos directivos ha sido de 126 miles de euros. Respecto a la retribución variable de altos directivos ha ascendido a 1.824 miles de euros. En el caso de los empleados con influencia en el perfil de riesgo sin incluir a altos directivos ha sido de 63 miles de euros.

El total de empleados a 31 de diciembre de 2017 era de 36.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1562614831 - BONOS BBVASM 3.5% VTO 10/02/27 3.5 2027-02-10	EUR	0	0,00	108	2,91
ES0268675032 - BONOS LIBERBANK SA 6.875% VTO. 14/03/17 2027-03	EUR	0	0,00	184	4,96
ES0224244089 - BONOS MAPFRE SA 4.375% VTO. 31/03/15.13 2047-03	EUR	0	0,00	107	2,88
XS1626771791 - BONOS BANCO DE CREDITO ESPA?OL 7.75 3.5 2027-06	EUR	0	0,00	91	2,46
ES0305198006 - BONOS EMPRESA NAVIERA EL CANO 5.5 V 5.5 2021-11	EUR	0	0,00	102	2,74
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	591	15,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	591	15,95
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	591	15,95
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	0	0,00	26	0,71
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS S.A.	EUR	0	0,00	32	0,86
ES0132945017 - Acciones TUBACEX	EUR	18	2,71	0	0,00
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS (Clase B)	EUR	0	0,00	83	2,24
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	0	0,00	38	1,02
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	0	0,00	42	1,15
ES0105027009 - ACCIONES LOGISTA	EUR	0	0,00	5	0,14
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	22	3,41	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION	EUR	0	0,00	177	4,77
ES0129743318 - Acciones ELECENOR SA	EUR	13	1,98	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	0	0,00	58	1,56
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	0	0,00	75	2,02
TOTAL RV COTIZADA		53	8,11	536	14,47
TOTAL RENTA VARIABLE		53	8,11	536	14,47
ES0109925000 - IIC ARCANO SECONDARY FUND BP II FCR	EUR	0	0,00	212	5,72
TOTAL IIC		0	0,00	212	5,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		53	8,11	1.338	36,14
XS1398336351 - BONOS MERLIN PROPERTIES SOCIMI VTO 2.23 2023-04	EUR	0	0,00	104	2,82
XS1379158048 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 5.125 03 5.13 2023-03	EUR	0	0,00	113	3,06
XS1568874983 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 3.75% VT 3.75 2024-02	EUR	0	0,00	104	2,80
XS1577427526 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP INC QUARTLY 2 2022-09	EUR	0	0,00	50	1,35
XS1319647068 - BONOS BARCLAYS BANK PLC 2.625 11/1 2.63 2025-11	EUR	0	0,00	103	2,78
XS0858585051 - BONOS STANDARD CHARTERED PLC 3.625 3.63 2022-11	EUR	0	0,00	111	3,00
XS1195202822 - BONOS TOTAL SA 2.625% VTO: 29/12/14.75 2025-02	EUR	0	0,00	99	2,67
XS1294342792 - BONOS OMV AG 5.25% VTO.12/29/49 CO 5.25 2021-12	EUR	0	0,00	112	3,03
XS1514470316 - BONOS TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2.625 2.63 2023-01	EUR	0	0,00	104	2,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	900	24,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	900	24,31
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	900	24,31
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP	EUR	13	1,94	0	0,00
GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL	GBP	42	6,53	0	0,00
GB0007973794 - Acciones SERCO GRP	GBP	28	4,28	0	0,00
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC LTD	GBP	26	3,96	0	0,00
US8969452015 - Acciones TRIPADVISOR INC	USD	19	2,98	0	0,00
GB00B24C1194 - Acciones OPHIR ENERGY PLC	GBP	15	2,38	0	0,00
FR0000062234 - Acciones FINANCIERE DE L'ODET	EUR	15	2,27	0	0,00
IT0001206769 - Acciones SOL SPA	EUR	18	2,75	0	0,00
CA6445351068 - Acciones NEW GOLD	USD	16	2,42	0	0,00
US75281A1097 - Acciones RANGE RESOURCES	USD	16	2,40	0	0,00
US55315J1025 - Acciones MMC NORILSK	USD	20	3,01	0	0,00
MXP370841019 - Acciones GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN	44	6,77	0	0,00
US82568P3047 - Acciones SHUTTERFLY INC	USD	23	3,55	0	0,00
US2044481040 - Acciones BUENAVENTURA-INV	USD	60	9,28	0	0,00
CA0084741085 - Acciones AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	26	4,04	0	0,00
CA13321L1085 - Acciones CAMECO CORP	USD	47	7,30	0	0,00
PLEURCH00011 - Acciones EUROCASH SA	PLN	21	3,19	0	0,00
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA	EUR	0	0,00	38	1,03
US12653C1080 - Acciones CNX RESOURCES CORP	USD	48	7,30	0	0,00
US20854L1089 - Acciones CONSOL ENERGY INC	USD	16	2,46	0	0,00
BE0974281132 - ACCIONES BIOCARTIS NV	EUR	0	0,00	51	1,38
FR0000031775 - Acciones VICAT	EUR	12	1,85	0	0,00
IT0000076486 - Acciones DANIELI	EUR	13	2,07	0	0,00
US6516391066 - Acciones NEWMONT MINIG CORP	USD	16	2,45	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		554	85,17	89	2,41
TOTAL RENTA VARIABLE		554	85,17	89	2,41
DE000A0F5UJ7 - IIC SHR STOXX EUR 600 BANKS DE	EUR	0	0,00	78	2,12
FR0013111382 - IIC ECHIQUIER ENTREPRENEURS-G	EUR	0	0,00	112	3,02
TOTAL IIC		0	0,00	190	5,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		554	85,17	1.179	31,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		607	93,28	2.517	68,00

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

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