

INVERSIONES FINANCIERAS ADAMAS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4266

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.

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

Dirección

Pº de la Habana, 74 2º Dcha

Correo Electrónico

gestora@renta4.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 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, de 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.

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	1,63	0,65	1,63	0,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,17	0,25	0,17	0,15

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	3.566.126,00	3.566.137,00
Nº de accionistas	166,00	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	3.702	1,0381	0,9929	1,0488
2016	3.544	0,9937	0,9124	0,9979
2015	3.539	0,9928	0,9793	1,0075
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			
0,99	1,05	1,04	0	1,54	MAB

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	0,30	0,39	0,69	0,30	0,39	0,69	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

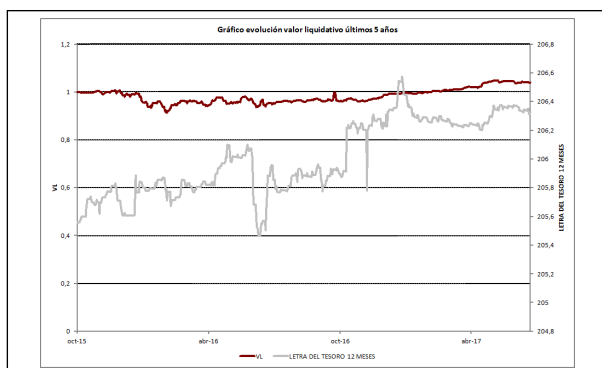
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
4,47	2,01	2,41	-0,42	4,73	0,09			

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,22	0,25	0,37	0,42	1,15			

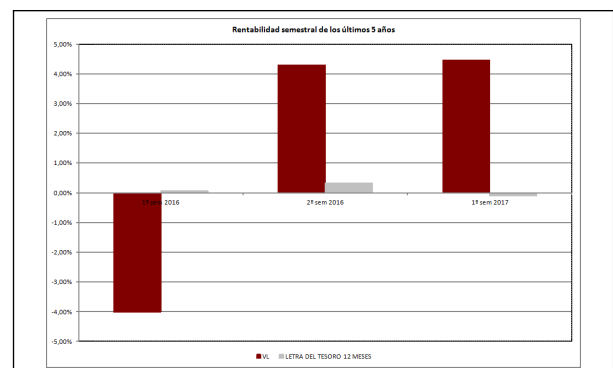
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.531	68,37	2.326	65,63
* Cartera interior	1.338	36,14	1.046	29,51
* Cartera exterior	1.171	31,63	1.279	36,09
* Intereses de la cartera de inversión	22	0,59	1	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.189	32,12	1.064	30,02
(+/-) RESTO	-18	-0,49	154	4,35
TOTAL PATRIMONIO	3.702	100,00 %	3.544	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)	3.544	3.397	3.544	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,03	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	4,36	4,22	4,36	3,32
(+) Rendimientos de gestión	5,21	4,79	5,21	8,77
+ Intereses	0,64	0,09	0,64	611,11
+ Dividendos	0,21	0,33	0,21	-36,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,87	0,19	0,87	357,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,62	1,52	1,62	6,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,75	1,66	1,75	5,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,85	0,73	0,85	16,44
± Otros resultados	-0,80	0,29	-0,80	-375,86
± Otros rendimientos	0,08	-0,01	0,08	-900,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,87	-0,88	1,15
- Comisión de sociedad gestora	-0,69	-0,43	-0,69	60,47
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,25	-0,07	-72,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,14	-0,02	-85,71
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	
(+) Ingresos	0,02	0,31	0,02	-93,55
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,31	0,02	-93,55
+ Otros ingresos	0,00	0,00	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)	3.702	3.544	3.702	

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

3. Inversiones financieras

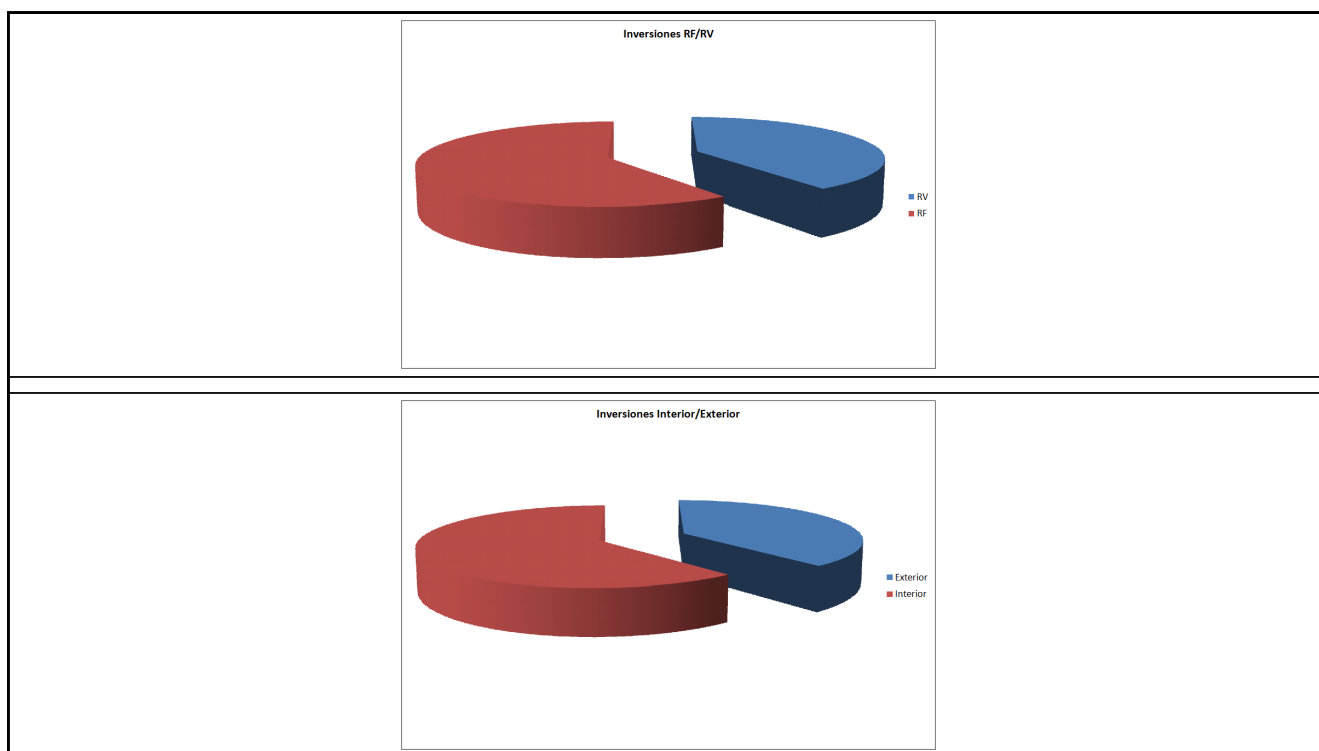
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	591	15,95	100	2,82
TOTAL RENTA FIJA	591	15,95	100	2,82
TOTAL RV COTIZADA	536	14,47	433	12,23
TOTAL RENTA VARIABLE	536	14,47	433	12,23
TOTAL IIC	212	5,72	513	14,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.338	36,14	1.046	29,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	900	24,31	766	21,63
TOTAL RENTA FIJA	900	24,31	766	21,63
TOTAL RV COTIZADA	89	2,41	118	3,34
TOTAL RENTA VARIABLE	89	2,41	118	3,34
TOTAL IIC	190	5,14	423	11,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.179	31,86	1.307	36,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.517	68,00	2.353	66,40

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.

3.2 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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DEUTSCHLAND REP DBR 0 15/08/2026	FUTURO BONO ALEMAN 10 A.SEPT-17	500	Inversión
Total subyacente renta fija		500	
INDICE STOXX 600 BANK	FUT. STOXX 600 BANK SEPTIEMBRE17	91	Inversión
INDICE EUROSTOXX	FUTURO EURO STOXX SEP 2017	104	Inversión
INDICE EUROSTOXX	PUT EUROSTOXX 3325 Vcto. 15/09/2017	532	Inversión
Total subyacente renta variable		727	
USD	FUTURO EURO/DOLAR SEPTIEMBRE-2017	123	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		123	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		1351	

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

No ha habido.

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	

	SI	NO
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Dos accionistas poseen participaciones significativas directas del 49,98% del patrimonio de la sociedad respectivamente. Durante el periodo se ha operado con renta fija de Liberbank. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas de intermediación en la compra/venta de valores con el grupo Renta 4 por importe de 5,87 millones de euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISION DE LA GESTORA Y ESCENARIO BURSÁTIL

El primer semestre de 2017 ha mostrado un buen comportamiento en los activos de riesgo, en línea con lo visto en la última parte de 2016, con subidas superiores al 10% para algunos índices de renta variable como el Nasdaq (+16,5%) o el Ibex 35 (+11,9%), y superiores al 5% para índices como el S&P 500 (+8,3%), el DAX alemán (7,4%), CAC francés (+5,3%) o el MSCI World (+9,4%). Los emergentes también han mostrado buen tono (MSCI Emerging Markets + 17% en dólares).

Las subidas trimestrales han tenido como motores principales cierta aceleración del ciclo económico (buenos datos de crecimiento, tanto en regiones desarrolladas como emergentes), la expectativa de una reflación económica global, un buen tono en los resultados y expectativas empresariales, un mayor nivel de actividad corporativa (fusiones y adquisiciones) y en el caso europeo, la reducción del riesgo político tras el resultado electoral en Francia. La volatilidad está en niveles inusualmente bajos en todos los activos.

En la renta fija gubernamental, los tipos de los bonos largos han repuntado frente al cierre de 2016, pero quizá no tanto como cabría esperar si de verdad estamos a las puertas de un ciclo de crecimiento económico robusto. El Bund alemán ha cerrado el semestre en el 0,46% (vs. 0,21% a cierre de 2016), y el bono español a 10 años en el 1,50% (vs. 1,38% a cierre 2016 y 1,87% a mediados de marzo 2017). Por su parte, El T bond americano ha cerrado el semestre en el 2,31% (tras haber superado el 2,6% a mediados de marzo). En lo que respecta a la deuda corporativa, cierra el semestre sin apenas cambios frente a finales de 2016.

Respecto a otros activos, es significativa la caída en el crudo (Brent -13% en el semestre, hasta a 49 USD/barril) que contrasta con el buen comportamiento de algunas materias primas, como el aluminio (+13%), el cobre (+7%), la plata (+4%) o el oro (+8%). En divisas, el EUR se ha apreciado frente al dólar, hasta cerrar el semestre en EUR 1,14 / USD, mientras la libra sigue debilitándose frente a otras monedas. El peso mejicano y otras divisas emergentes están entre las de mejor comportamiento en el primer semestre, junto con el yen japonés, y el dólar ha ido perdiendo fuerza paulatinamente.

Desde el punto de vista macroeconómico, los indicadores adelantados apuntan a aceleración del ciclo, que no obstante se sigue situando por debajo del crecimiento potencial histórico. En Estados Unidos, se espera una aceleración del crecimiento en el resto del año hacia niveles de +2% (desde el 1,2% en 1T17), gracias principalmente a un consumo privado más sólido. El FMI rebajó recientemente al 2,1% el crecimiento de EE.UU. para 2017 y 2018, desde el 2,3% y 2,5% anterior (cifras alejadas del 3% prometido por Trump). En Europa, se sigue observando una aceleración continuada

del ciclo, destacando la sincronización entre países. Sin embargo, la inflación en el área no repunta, sigue por debajo del 2% objetivo. La reciente apreciación del euro, la moderación en precio del crudo y la ausencia de presiones en salarios creemos que limitarán alzas de inflación en próximos meses.

En lo que respecta a políticas monetarias, se mantiene la divergencia Europa – Estados Unidos. A priori, la inflación contenida debería apoyar una posición acomodaticia de Europa. No obstante, los últimos comentarios de Draghi, haciendo alusión al estado “reflacionista” en que se encuentra la economía de la eurozona, y las alusiones a cambios futuros en política monetaria, han reavivado el debate sobre la secuencia y el timing de la retirada de estímulos. Esperamos anuncio de “tapering” en sept-17 y progresiva reducción de compras de deuda a partir de ene-18. Aunque los tipos de intervención se mantendrían en 0% hasta 2018-19, sí podríamos ver antes un aumento en el tipo de depósito (actual -0,4%).

La FED subió 50pb los tipos de interés en dos subidas de 25pb (marzo y junio) hasta 1,0-1,25%, justificado por la situación de pleno empleo y la presión al alza de salarios. El mensaje de subida gradual de tipos de interés se mantiene: la FED espera 3 subidas de 25pb en 2017 (una adicional a las ya realizadas), otras 3 en 2018 y entre 3 y 4 en 2019, año en que pretende alcanzar la normalidad de tipos de interés en niveles del 3%. Respecto al balance de la FED, en un momento dado, se dejarán de reinsertar los vencimientos de la deuda, con la correspondiente reducción en el balance de la FED (actualmente situado en 4,5 billones USD, vencimiento medio 8,5 años), con potencial implicación alcista para TIRes (sobre todo en el tramo largo).

Desde el lado político, lo más destacado es la reducción de la incertidumbre política en Europa tras la amplia mayoría de Macron en las elecciones presidenciales y legislativas, que le permitirá implementar su programa económico (claramente europeísta y partidario de reformas que mejoren la flexibilidad de la economía francesa). En el Reino Unido, la victoria de Theresa May sin mayoría absoluta lleva a una situación de difícil gobernabilidad, donde May tendrá que buscar apoyos para gobernar en coalición. En Oriente medio, el bloqueo a Qatar por parte de Arabia Saudí puede tener implicaciones en el precio del crudo y el gas.

Desde el lado empresarial, los resultados 1T17 superaron estimaciones tanto en ventas como en beneficios, al tiempo que se han revisado al alza las estimaciones de resultados 2017-18 para la renta variable desarrollada. Se esperan avances al ritmo del 10% anual durante los próximos tres años. A pesar del buen comportamiento en los últimos meses, el Stoxx Europe 600 cotiza a un PER 17e de 15x, que se rebaja a 13,5x en PER 18e (beneficio por acción creciendo al 10% en 2018e frente a 2017). En Estados Unidos, los múltiplos son algo más exigentes, con PER 2017 y 2018e de 18,7x y 17x respectivamente.

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

Durante el periodo, el patrimonio de la sociedad se sitúa en 3,702 millones de euros frente a 3,544 millones de euros del periodo anterior.

La rentabilidad de 4,47% obtenida por la sociedad a lo largo del periodo frente al 4,29% del periodo anterior, sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra del tesoro a 12 meses, que es de -0,1% y por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la gestora con su misma vocación inversora (global), siendo ésta última de 2,86%.

El número de accionistas se ha mantenido constante a lo largo del periodo, siendo 166.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,48% del patrimonio a lo largo del periodo frente al 0,84% del periodo anterior.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 1,0381 a lo largo del periodo frente a 0,9937 del periodo anterior.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

En el caso de las acciones del valor Renta 4 de esta sociedad (en el caso de tenerlas en cartera), el ejercicio de los Derechos de Voto sobre Renta 4 Banco son ejercidos por la persona designada por la Junta General o el Consejo de Administración.

Durante el periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

Durante el periodo la SICAV ha operado con renta fija de Liberbank S.A.

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con el Informe Anual.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

INVERSIONES FINANCIERAS ADAMAS, SICAV, S.A a cierre de semestre tiene una liquidez en cartera del 32.1% del patrimonio distribuida en tesorería de diferentes divisas como euro, dólar y el franco suizo.

Un 10.9% del patrimonio está invertido en participaciones de diferentes fondos de renta variable entre los que se encuentra también el ETF ISHR STOXX EUR 600 BANKS

Entre los derivados encontramos varios futuros, concretamente posiciones largas sobre euro/dólar y STOXX EUR 600 BANKS y, posiciones cortas sobre el bono alemán y sobre Eurostoxx; además de una opción de venta sobre el Eurostoxx. El grueso del patrimonio está invertido en activos de renta fija entre los que destaca Liberbank. Un 34.9% de éste está colocado en activos con vencimiento superior a cinco años.

El resto de la cartera lo componen activos de renta variable que suponen un 16.9% de la misma. Es notable Gestamp con una inversión del 4.8%.

La renta variable está principalmente expuesta al sector de la medicina, automóviles y en menor medida al bancario, tecnológico y de servicios.

La cartera está gestionada al 100% en divisa euro.

Inversiones financieras Adamas supera el 10% en un mismo emisor en el mes de abril (10,17%), siendo dicho incumplimiento directo subsanado en el mes siguiente.

PERSPECTIVAS

Tras las importantes revalorizaciones acumuladas en renta variable en los últimos meses, nos encontramos actualmente con unos mercados que consolidan niveles a la espera de nuevas referencias. El segundo semestre estará condicionado por la evolución de los resultados empresariales y las actuaciones de los bancos centrales, mientras esperamos que el apoyo de la macro continúe. La elevada pendiente de las subidas y cierta exigencia de los múltiplos bursátiles desde un punto de vista histórico (especialmente en Estados Unidos) hacen a los mercados sensibles a la materialización de cualquier riesgo. Entre los riesgos que podrían llevar a tomas de beneficios que se tradujesen en niveles de entrada más atractivos, destacamos:

- Resultados empresariales que decepcionen en un entorno de valoraciones exigente que requiere que se mantengan a alza las revisiones de BPAs en el futuro.
- Progresiva normalización de las políticas monetarias (ya en marcha en la Fed, que acabarán extendiéndose al resto de bancos centrales ante la mejora de la actividad económica). En la medida en que los precios de los activos se han revalorizado de forma muy significativa al calor de las políticas monetarias expansivas, un cambio de sesgo en las mismas podría generar volatilidad en los mercados.
- Macro. Se observa cierta divergencia entre las encuestas adelantadas (más alcistas) y los datos reales de actividad (más moderados). Las encuestas podrían estar acercándose a su nivel máximo. Asimismo, comienza a observarse cierta desaceleración del crecimiento en China que en un momento dado podría volver a pesar sobre los mercados, tal y como sucedió en agosto 2015 y en febrero de 2016.

- Estímulo fiscal en Estados Unidos: Riesgo de obstáculos, posible decepción en cuantía y tiempo en la medida en que su diseño inicial supondría un fuerte incremento de deuda y déficit público no asumible. Asimismo, los recientes conflictos internos en la política americana podrían retrasar aún más toda la agenda de Trump.
- Riesgo geopolítico al alza.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0224244089 - MAPFRE SA 4.375% VTO. 31/03/2047	EUR	107	2,88	0	0,00
ES0268675032 - LIBERBANK SA 6.875% VTO. 14/03/2027	EUR	184	4,96	0	0,00
ES0305198006 - EMPRESA NAVIERA EL CANO 5.5 VTO 11/08/21	EUR	102	2,74	100	2,82
XS1562614831 - BBVASM 3.5% VTO 10/02/27	EUR	108	2,91	0	0,00
XS1626771791 - BANCO DE CREDITO ESPAÑOL 7.75% VTO.06/07/2027	EUR	91	2,46	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		591	15,95	100	2,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		591	15,95	100	2,82
TOTAL RENTA FIJA		591	15,95	100	2,82
ES0105022000 - APPLUS SERVICES SA	EUR	0	0,00	33	0,94
ES0105025003 - MERLIN PROPERTIES	EUR	0	0,00	81	2,27
ES0105027009 - LOGISTA	EUR	5	0,14	5	0,14
ES0105223004 - GESTAMP AUTOMOCION	EUR	177	4,77	0	0,00
ES0109067019 - AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	75	2,02	62	1,74
ES0112501012 - EBRO FOODS S.A.	EUR	32	0,86	32	0,89
ES0113900J37 - BANCO SANTANDER	EUR	58	1,56	50	1,40
ES0116920333 - CATALANA OCCIDENTE	EUR	26	0,71	44	1,25
ES0171996095 - GRIFOLS (Clase B)	EUR	83	2,24	68	1,93
ES0175438003 - PROSEGUR	EUR	38	1,02	59	1,67
ES0180907000 - UNICAJA BANCO SA	EUR	42	1,15	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		536	14,47	433	12,23
TOTAL RENTA VARIABLE		536	14,47	433	12,23
ES0109925000 - ARCANO SECONDARY FUND BP II FCR	EUR	212	5,72	212	5,99
ES0128520006 - RENTA 4 MONETARIO FI	EUR	0	0,00	300	8,47
TOTAL IIC		212	5,72	513	14,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.338	36,14	1.046	29,51
IT0005090318 - BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.5 06/01/2025	EUR	0	0,00	101	2,84
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	101	2,84
FR0013218153 - RCI BANQUE SA 0.625 VTO10/11/2021	EUR	0	0,00	70	1,98
USN45780CW66 - ING BANK FLOTANTE 08/15/21	USD	0	0,00	191	5,38
XS0858585051 - STANDARD CHARTERED PLC 3.625% VTO.23/11/2022	EUR	111	3,00	0	0,00
XS1195202822 - TOTAL SA 2.625% VTO: 29/12/2049	EUR	99	2,67	0	0,00
XS1294342792 - OMV AG 5.25% VTO.12/29/49 CORP	EUR	112	3,03	0	0,00
XS1319647068 - BARCLAYS BANK PLC 2.625 11/11/25	EUR	103	2,78	0	0,00
XS1379158048 - PETROLEOS MEXICANOS 5.125 03/15/23	EUR	113	3,06	0	0,00
XS1398336351 - MERLIN PROPERTIES SOCIMI VTO 25/04/23	EUR	104	2,82	0	0,00
XS1458408306 - GOLDMAN SACHS GP FLOAT 07/27/21 Corp	EUR	0	0,00	153	4,31
XS1509006380 - GOLDMAN SACHS GROUP INC 1.25% VTO 01/05/2025	EUR	0	0,00	49	1,39
XS1514470316 - TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 2.625% VTO 13/01/2023	EUR	104	2,80	103	2,90
XS1527737495 - ARION BANKI HF 1.625 VTO. 12/01/21	EUR	0	0,00	100	2,83
XS1568874983 - PETROLEOS MEXICANOS 3.75% VTO.21/02/2024	EUR	104	2,80	0	0,00
XS1577427526 - GOLDMAN SACHS GROUP INC QUARTLY EURIBOR +63	EUR	50	1,35	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		900	24,31	666	18,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		900	24,31	766	21,63
TOTAL RENTA FIJA		900	24,31	766	21,63
BE0974281132 - BIOCARTIS NV	EUR	51	1,38	55	1,55
FR0000184798 - ORPEA	EUR	38	1,03	30	0,84
PTCTT0AM0001 - CORREOS DE PORTUGAL	EUR	0	0,00	34	0,95
TOTAL RV COTIZADA		89	2,41	118	3,34
TOTAL RENTA VARIABLE		89	2,41	118	3,34
DE000A0F5UJ7 - ISHR STOXX EUR 600 BANKS DE	EUR	78	2,12	74	2,08
FR0012815876 - ECHIQUIER QME (EUR) ACC	EUR	0	0,00	145	4,10
FR0013111382 - ECHIQUIER ENTREPRENEURS-G	EUR	112	3,02	0	0,00
LU0333226826 - MLIS MARSHALL WAC TP U F-BA	EUR	0	0,00	203	5,74
TOTAL IIC		190	5,14	423	11,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.179	31,86	1.307	36,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.517	68,00	2.353	66,40

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.