

## Informe agosto Smart Social Sicav

Estimados accionistas,

Cerramos el mes de agosto con una rentabilidad del **+0,24%**.

Ha sido un mes muy tranquilo para **Smart Social Sicav**, donde nuestro principal objetivo era mantener la cartera con el mínimo riesgo posible y sumar rentabilidad.

Los índices en agosto también han tenido ganancias moderadas, excepto el S&P: **IBEX 35 +1,38%**, **EUROSTOXX +0,99%**, **DAX +2,38%**, **S&P 500 -0,19%**.

Los índices europeos siguen con rentabilidades negativas en el año:

**MIB 30 -21,08%**, **IBEX 35 -8,76%**, **EUROSTOXX -7,68%** y **DAX -1,41%**.

La rentabilidad del año de **Smart Social Sicav** es del **+11,94% YTD** y desde inicio hace 16 meses del **+18,47%**.

El último **valor liquidativo en 7,1085€** nos indica un nuevo máximo histórico y que en mayor o menor medida, los casi **1000 accionistas** que somos actualmente, todos obtenemos rentabilidad.

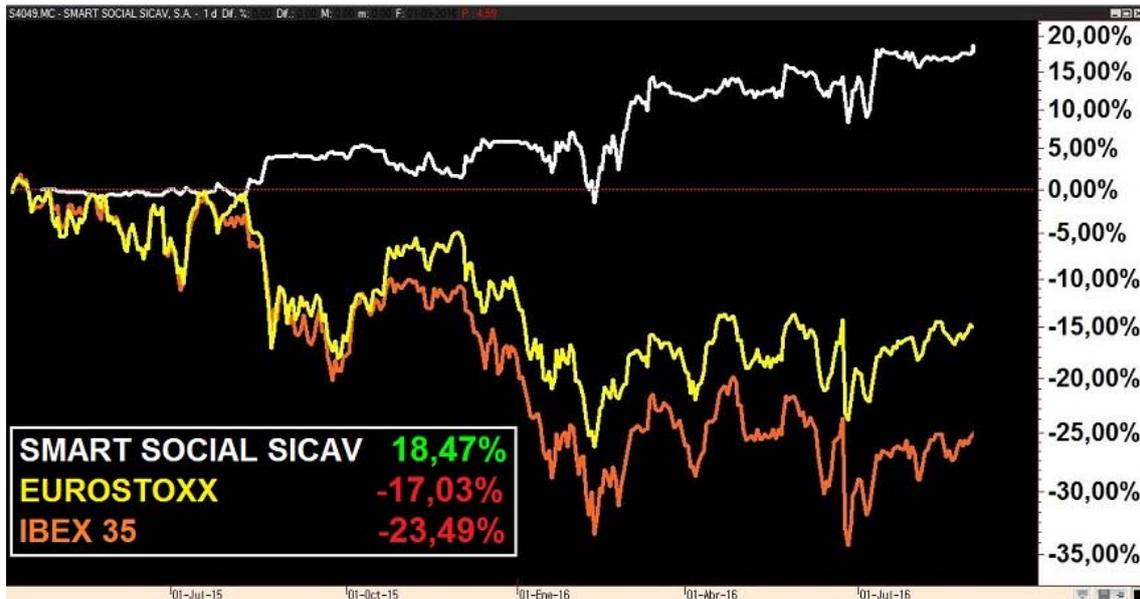


Rentabilidad positiva en 8 de los últimos 9 meses:

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año	Acumulado
2015*	*	*	*	*	-0,38%	0,33%	0,00%	4,17%	0,25%	-1,11%	-1,40%	4,11%	5,85%	5,85%
2016	1,03%	0,40%	4,24%	1,99%	0,77%	-1,99%	4,37%	0,24%					11,42%	17,92%

**Comparativa Smart Social Sicav vs IBEX, DAX y EUROSTOXX**

Desde nuestro inicio el 5 de mayo de 2015 sumamos una rentabilidad del **+18,47%** comparado con pérdidas significativas en el **IBEX 35** del **-23,49%**, del **-18,91%** en el **IBEX 35 con dividendos** y del **-17,03%** en **EUROSTOXX 50**.



## Situación técnica de mercado

De momento nos encontramos en un rebote técnico en Europa y aún no tenemos suficientes datos para ver si hay más o menos recorrido.

Vemos aún más complicada la situación porque el **DAX** y el **EUROSTOXX** están dando señales técnicas contradictorias.

Vamos a tener que seguir el día a día y ver toda la información que se incorpora en los gráficos.

La diferencia está en Estados Unidos donde sus índices han superado los máximos anuales y algunos se encuentran en máximos históricos.

La divergencia con Europa es muy significativa.

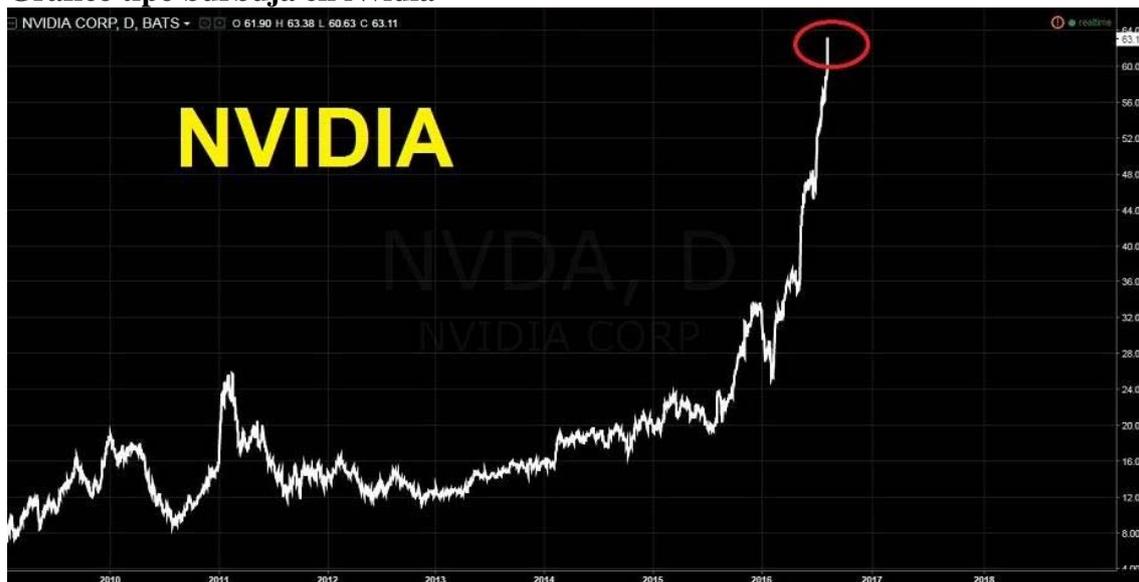
Vemos cierto vértigo en el mercado USA donde el **38% de los valores del Nasdaq 100** están formando **gráficos de burbuja**. Un gráfico de burbuja es cuando se forma una tendencia exponencial alcista en el último tramo. Ver ejemplo de **Nvidia**.

También tenemos gráfico de burbuja en los bonos alemanes.

El gran problema es que es del todo imposible saber la duración de una burbuja pero el resultado natural es que la cotización vuelva al nivel del inicio exponencial de la tendencia

Otro dato muy relevante es que durante el mes de agosto hemos visto grandes movimientos de **insiders** vendiendo acciones, por ejemplo en **Amazon, Facebook, Wal-Mart** o incluso **Apple**, donde su CEO ha vendido 63 millones de dólares a 6 días de presentar el iPhone 7. Cuanto menos inquietante.

### Gráfico tipo burbuja en Nvidia



**Bonos alemanes**



**Gráficos muy sobre extendidos de las más grandes del Nasdaq**



Apple vale más que todo el IBEX 35.  
 Y las 7 grandes del Nasdaq valen igual que las 30 del DAX, las 35 del IBEX y las 40 del CAC juntas.



Ventas de agosto en Amazon



Ventas de agosto en Apple



Volatilidad históricamente baja



Macd por encima de 0 indica tendencia alcista



Macd por debajo de 0 indica tendencia bajista



Macd por debajo de 0 indica tendencia bajista



**Patrones técnicos similares con divergencia**



**Nasdaq 100 en máximos puntocom**



## Comparativa Smart Social Sicav vs índices

Índices	Rentabilidad agosto 2016	Rentabilidad desde inicio 05/05/2015	YTD
<b>SMART SOCIAL SICAV</b>	<b>0,24%</b>	<b>18,47%</b>	<b>11,42%</b>
S&P 500 Estados Unidos	-0,19%	2,60%	6,14%
DOW JONES Estados Unidos	-0,20%	1,77%	5,58%
NASDAQ Estados Unidos	0,92%	3,99%	3,90%
CAC Francia	0,09%	-8,01%	-4,12%
DAX Alemania	2,38%	-9,57%	-1,41%
EUROSTOXX Europa	0,99%	-17,03%	-7,68%
IBEX 35 (div) España	1,50%	-18,91%	-5,95%
IBEX 35 España	1,38%	-23,49%	-8,76%
MIB Italia	0,62%	-26,69%	-21,04%

Al no tener un índice de referencia para poder compararnos lo haremos con los principales índices de nuestra área de actuación y selección de mercados.

[Aquí](#) hemos publicado un artículo reciente donde se compara la evolución de **Smart Social Sicav** respecto a los índices, a las sicavs de más de 500 accionistas y a los mejores fondos de rentabilidad absoluta.

## Patrimonio, capital invertido y liquidez

### Situación actual de la cartera

En agosto hemos vendido toda la posición de **Mapfre, Acerinox, Arcelor Mittal y Telefónica**. Hemos incrementado posiciones en **Sabadell y Caixabank**. También hemos incrementado posiciones cortas en **futuros de Eurostoxx**.

Tenemos mucha exposición en bancos porque vemos que en las últimas semanas presentan más fortaleza que otros sectores. Por ejemplo **SAN y BBVA** han subido **+17%** a un mes en comparación del **+8% del IBEX 35**.

Por el momento en esta situación en la que tenemos más cortos que largos vemos un interesante equilibrio de riesgo en cartera ya que hemos conseguido sumar rentabilidad tanto en días alcistas como en días bajistas.

La cartera actual está formada por **Santander, BBVA, CaixaBank, Sabadell, Societe Generale, BNP Paribas y OHL**. Todas ellas ponderan un **35%** del total de la cartera. También tenemos futuros de **Eurostoxx** en posición corta para coberturas que ponderan el **58%** de la cartera.

Mantenemos posiciones del sector **Oil&Gas** zona dólar en **Bonanza Creek Energy, California Resources Corporation y Denbury Resources** que solo ponderan un **1%** en el total de la cartera.

Actualmente mantenemos una **liquidez del 7%**.

## Evolución del patrimonio desde nuestro inicio

**En 16 meses el patrimonio de Smart Social Sicav ha crecido un +420%**

### Historial Patrimonio Número accionistas 992



## Nota general sobre las Sicavs

En relación al ruido generado últimamente sobre las sicavs donde parece que la prensa compite para ver quien redacta el titular más sensacionalista y los políticos anuncian medidas populistas a sabiendas que un fondo de inversión tiene la misma fiscalidad que una sicav, en Smart Social Sicav estamos muy tranquilos porque cumplimos con creces la esencia de las sicavs como institución de inversión colectiva con casi 1000 accionistas, todos reales.

Creemos firmemente que la sicav es el producto financiero más transparente que existe y que más información pública está a disposición de todos los inversores.

Personalmente sigo comprando acciones de Smart cada mes.

## Diferencias entre Fondo de Inversión y Sicav

	<b>Fondos Inversión</b>	<b>Sicavs</b>
<b>Propiedad</b>	Sociedad gestora o banca	Accionistas
<b>Constitución</b>	100 partícipes y 3.000.000€	100 accionistas y 2.400.000€
<b>Comisiones gestión</b>	Media 1,75% anual	Media 1% anual
<b>Fiscalidad</b>	1% sobre beneficios cargados al fondo	1% sobre beneficios cargados a la sicav
<b>Fiscalidad a la venta partícipes/accionistas</b>	Entre el 19% y el 23%	Entre el 19% y el 23%
<b>Regulación</b>	CNMV	CNMV
<b>Trasposos sin peaje fiscal</b>	Todos los fondos	Sicavs con + 500 accionistas
<b>Patrimonio bajo gestión</b>	217.000 millones €	33.000 millones €
<b>Número inversores</b>	7.816.000	482.000
<b>Número de vehículos</b>	2364	3384
<b>Transparencia</b>	Toda la información es pública	Toda la información es pública
<b>Acceso</b>	Solo desde plataforma o gestora Cualquiera puede comprar un fondo	Desde cualquier banco o broker Cualquiera puede comprar sicav

Fuente: Inverco, CNMV, BdE, medios publicados El Economista, Cinco Días, Europapress y EFE.

## Información pública sobre las Sicavs

1. Capital en circulación
2. Capital máximo y mínimo autorizado
3. Efectivo que se mueve a diario
4. Efectivo de la última negociación del día
5. Valor liquidativo
6. Operaciones financieras (ampliaciones, dividendos, admisiones, etc)
7. Miembros del consejo de administración
8. Registro mercantil
9. Sociedad gestora y sociedad depositaria
10. Todas las auditorías
11. Juntas de accionistas
12. Política de inversiones
13. Política remunerativa de la sociedad
14. Calificación sobre el riesgo de la inversión
15. Gastos en comisiones de gestión y depositaria
16. Participaciones significativas
17. Informes completos sobre composición de la cartera (Trimestral y semestral)

Toda la información está publicada y actualizada a diario en la web del MAB (Mercado Alternativo Bursátil) y en la web de la CNMV (Comisión Nacional Mercado Valores)

Por último os dejo todos los enlaces de informes anteriores para descargar en pdf y de nuestra visión de mercado en los últimos meses.

[Herramienta Bloomberg comparativa fondos y sicavs](#)

[Configuración cartera Smart Social Sicav \(abril 2015\)](#)

[Informe mayo Smart Social Sicav](#)

[Informe junio Smart Social Sicav](#)

[Informe julio Smart Social Sicav](#)

[Informe agosto Smart Social Sicav](#)

[Informe septiembre Smart Social Sicav](#)

[Informe octubre Smart Social Sicav](#)

[Informe noviembre Smart Social Sicav](#)

[Informe diciembre Smart Social Sicav](#)

[Informe enero Smart Social Sicav](#)

[Informe febrero Smart Social Sicav](#)

[Informe marzo Smart Social Sicav](#)

[Informe abril Smart Social Sicav](#)

[Informe mayo16 Smart Social Sicav](#)

[Informe junio16 Smart Social Sicav](#)

[Informe julio16 Smart Social Sicav](#)

[Informe agosto16 Smart Social Sicav](#)

[Ficha técnica](#)

Muchas gracias a todos los accionistas de Smart Social Sicav.

**Antoni Fernández**

**Gestor de Smart Social Sicav**