Informe julio Smart Social Sicav

Estimados accionistas,

Cerramos el mes de julio con una rentabilidad del **+4,37%**.

Ha sido un buen mes para **Smart Social Sicav,** el mejor desde nuestro inicio**,** donde hemos superado por primera vez el valor liquidativo de los **7€** y recuperando ampliamente el nivel previo al **Brexit** que nos sitúa en una **rentabilidad anual** del **+11,16%** y **+17,65%** en 15 meses.

Los índices en julio también han tenido ganancias significativas:
IBEX 35 +5,19%, EUROSTOXX +3,68%, DAX +6,13%, S&P 500 +3,49%.
Los índices europeos siguen con rentabilidades negativas en el año:
MIB 30 -21,34%, IBEX 35 -10,03%, EUROSTOXX -8,47% y **DAX -3,77%**.

Julio ha sido un mes muy tranquilo con niveles históricamente bajos de volatilidad, lo que nos está empezando a inquietar.
Por eso a partir del 13 de julio empezamos a vender las posiciones largas en DAX y Eurostoxx y destinar toda la liquidez generada en abrir posiciones cortas para coberturas y consolidar la rentabilidad acumulada. Además el mes de agosto suele ser estadísticamente bastante complicado sobretodo en el DAX alemán.

La rentabilidad del año de **Smart Social Sicav es del +11,16% YTD**

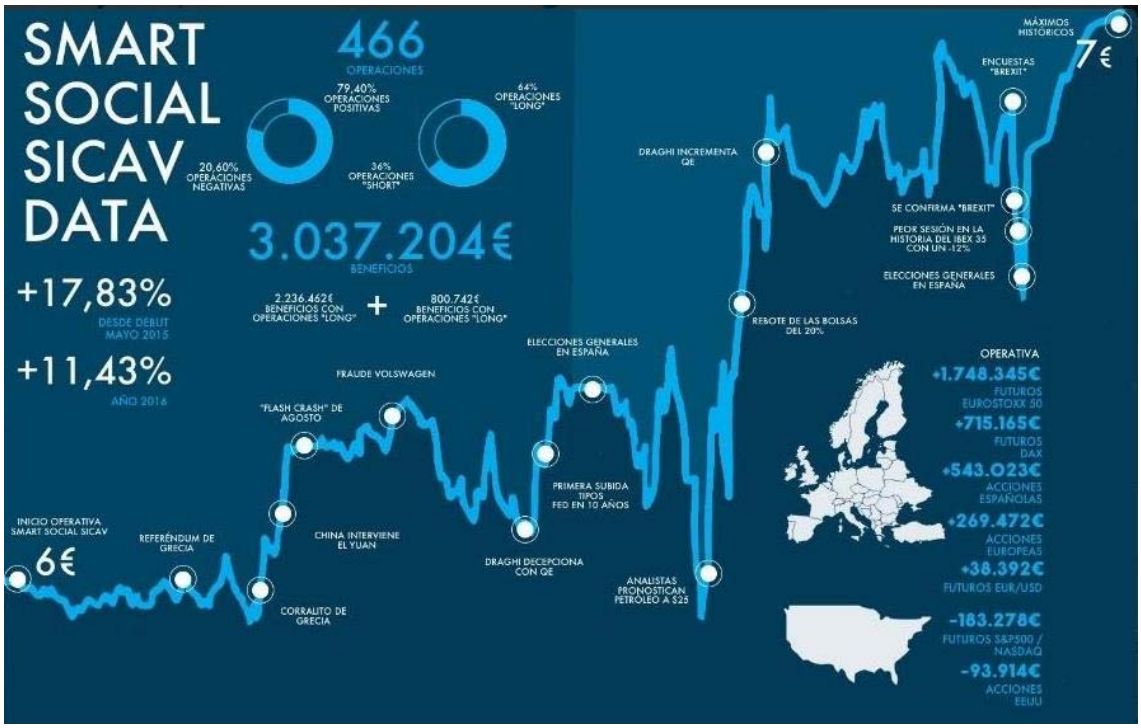
Comparativa Smart Social Sicav vs DAX, IBEX y EUROSTOXX

Desde nuestro inicio el 5 de mayo de 2015 le sacamos **44 puntos de rentabilidad al IBEX 35,** también le sacamos **38 puntos al IBEX con dividendos, 35 puntos al Eurostoxx, 28 puntos al DAX y 14 puntos** a los índices **USA**.

Comparativa Smart Social Sicav vs Índices desde el Brexit

Eventos desde inicio de Smart Social Sicav

En mayo de 2015 nació Smart y desde entonces el mercado nos ha puesto a prueba constantemente con situaciones muy complejas que hacía años que no se veían.
Vamos a tener que convivir con estas situaciones e intentar gestionarlas lo mejor posible sabiendo que podemos cometer errores y que los cometeremos, pero esperando que los errores penalicen menos que los aciertos y seguir sumando rentabilidad en cualquier entorno de mercado.



En este enlace se pueden consultar todos los detalles.

Situación técnica de mercado

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

Históricamente entre mayo y octubre la volatilidad se dispara

Año	* Volatilidad
1996	98%
1997	184%
1998	167%
1999	24%
2000	34%
2001	141%
2002	175%
2003	32%
2004	34%
2005	47%
2006	116%
2007	207%
2008	474%
2009	26%
2010	91%
2011	220%
2012	71%
2013	76%
2014	173%
2015	357%
2016	¿?

*Volatilidad calculada entre el mínimo de mayo y el máximo 6 meses siguientes

Volatilidad históricamente baja

S&P 500 en máximo históricos con sensación de vértigo

Claras divergencias en el sector bancario muy parecidas a las de 2011

Eurostoxx en zona de resistencia por el gap bajista del Brexit

Los datos estadísticos nos dicen que en agosto no baja el volumen en el DAX

Comportamiento del DAX en los meses de agosto desde 1997

Año	Cierre fin de mes	Máxima pérdida durante el mes
1997	-10,97%	-12,65%
1998	-18,40%	-19,67%
1999	3,28%	-3,27%
2000	-0,11%	-3,77%
2001	-11,78%	-12,03%
2002	0,05%	-13,21%
2003	0,07%	-4,81%
2004	-2,84%	-6,21%
2005	-1,60%	-3,04%
2006	2,24%	-2,61%
2007	1,48%	-4,71%
2008	-1,99%	-3,79%
2009	2,42%	-3,75%
2010	-4,69%	-6,73%
2011	-19,47%	-25,70%
2012	2,67%	-3,40%
2013	-2,51%	-2,52%
2014	0,93%	-4,66%
2015	-9,48%	-17,47%
2016	¿?	?

Nasdaq marcando la 2ª mayor sobrecompra en 16 años, a niveles puntocom

Patrón de velas japonesas con 20 "sesiones de registro"

Comparativa Smart Social Sicav vs índices

Índices	Rentabilidad julio 2016	Rentabilidad desde inicio 05/05/2015	YTD
SMART SOCIAL SICAV	4,37%	17,65%	11,16%
S&P 500 Estados Unidos	3,49%	2,79%	6,34%
DOW JONES Estados Unidos	2,82%	1,97%	5,78%
NASDAQ Estados Unidos	6,51%	3,10%	2,98%
CAC Francia	4,03%	-8,01%	-4,25%
DAX Alemania	6,13%	-11,11%	-3,77%
EUROSTOXX Europa	3,68%	-17,70%	-8,47%
IBEX 35 (div) España	5,78%	-20,43%	-12,13%
IBEX 35 España	5,19%	-24,93%	-10,03%
MIB Italia	3,88%	-27,18%	-21,34%

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.

Datos de control de riesgo y volatilidad desde inicio

Smart Social Sicav

Datos control de riesgo y volatilidad (Desde 05/05/2015 a 01/07/2016)

Rentabilidad del peor día **-2,85%**
Rentabilidad del mejor día **+3,71%**
Rentabilidad de la peor semana **-3,12%**
Rentabilidad de la mejor semana **+4,05%**
Rentabilidad del peor mes **-1,99%**
Rentabilidad del mejor mes **+4,24%**
Peor serie de días consecutivos de pérdida **-6,54%**
Mejor serie de días consecutivos de ganancias **+8,29%**
Momento de peor rentabilidad desde inicio **-1,16%**
Momento de mayor rentabilidad desde inicio **+16,00%**
Peor serie de pérdidas **-7,80%**
Mejor serie de ganancias **+16,07%**
Operaciones perdedoras **20,78%**
Operaciones ganadoras **79,22%**
Total operaciones 464

Patrimonio, capital invertido y liquidez

Situación actual de la cartera

El miércoles 13 de julio empezamos a vender las posiciones largas de **DAX y Eurostoxx** y destinar la liquidez a posiciones cortas para coberturas.

La cartera actual está formada por **Telefónica, Santander, BBVA, CaixaBank, Sabadell, Acerinox, Arcelor Mittal, Mapfre, OHL**, **Societe Generale y BNP Paribas.** Todas ellas ponderan un **45%** del total de la cartera.
También tenemos futuros de **Eurostoxx** en posición corta para coberturas que ponderan el **49%** 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 5%.**

Ratios de solvencia en escenario adverso de los bancos que tenemos en cartera

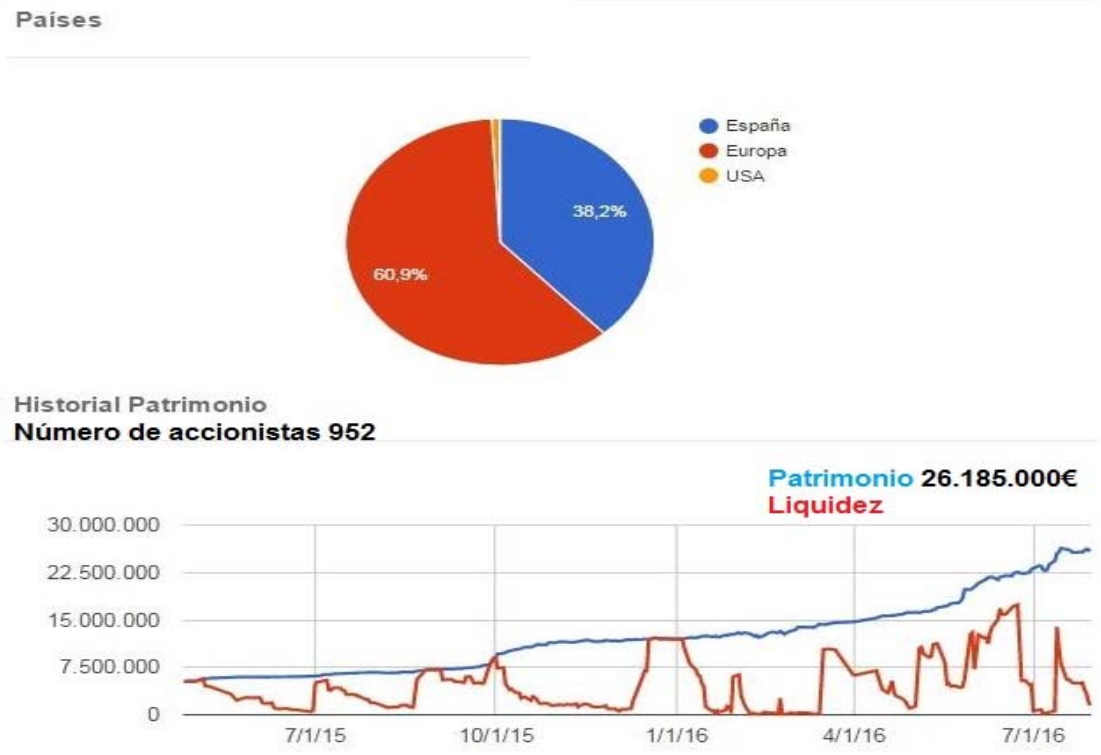
Fully loaded Common Equity Tier 1 ratio, % (Adverse Scenario)

BNP Paribas	**8,5%**
Santander	**8,2%**
BBVA	**8,2%**
Sabadell	**8,0%**
CaixaBank	**7,8%**
Société Générale	**7,5%**

El BCE esperaba un ratio superior a 5,5% para demostrar solvencia

Evolución del patrimonio desde nuestro inicio

En 14 meses el patrimonio de Smart Social Sicav ha crecido un +395%



Nota: Durante el 14 y el 24 de julio hemos aprovechado para tomarnos un descanso y recargar energía para encarar la segunda parte del año.
En agosto ya estaremos al 100% dedicados a Smart.

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
Ficha técnica

Muchas gracias a todos los accionistas de Smart Social Sicav.
Antoni Fernández
Gestor de Smart Social Sicav