

# Informe junio Smart Social Sicav

Estimado accionista,

El 85% de los gestores y analistas profesionales dieron por hecho que durante el pasado fin de semana se llegaría a un acuerdo con Grecia, pero la realidad es tozuda y no solo se rompieron las negociaciones perdiendo las formas y llegando hasta la descalificación personal entre los políticos, si no que además el lunes nos levantamos con un corralito en Grecia y ahora estamos pendientes de un referéndum convocado para este domingo. Grecia no ha pagado al FMI y este organismo siguiendo su protocolo de actuación ha declarado a Grecia en mora y si las cosas no cambian en 4 semanas podría declararla en “default”.

Viendo el tinte que cogían las negociaciones el viernes por la tarde decidimos cubrir el total de la cartera con posiciones cortas y así lo comunicamos a los accionistas.

Nota: Mientras estoy redactando este informe salta la noticia en el Financial Times de que Tsipras quiere aceptar las condiciones de los acreedores y Schäuble ha dicho que no se fía.

Nota 2: Hoy por la tarde mientras acabo los últimos retoques y gráficos del informe sale Tsipras diciendo que el referéndum se mantiene y pide votar el NO. Así que cuando se publique puede ser que las cosas hayan cambiado.

La volatilidad de las últimas semanas ha sido bastante alta con idas y venidas violentas en las bolsas por causa de rumores constantes sobre Grecia y parece que aún hay partido por jugar.

## Movimiento del DAX últimas semanas



## Movimiento Eurostoxx el 18 de junio por la tarde durante solo 14 minutos



## Histórico de volatilidad en el DAX



Claro repunte de volatilidad entre alta y muy alta pero no extrema como en otras ocasiones.

En una de las peores crisis desde que existe el Euro mientras el DAX alemán ha bajado **-12% desde el 10 de abril** con constantes movimientos de **+5% y -5%** nuestra sicav se ha comportado muy estable controlando todos los momentos de alta volatilidad.

## Comparativa DAX vs Smart Social Sicav



Con todo lo acontecido cerramos el mes de junio con una **rentabilidad del +0.33%**.

### Comparativa Índices vs Smart Social Sicav

Índices	Rentabilidad junio 2015
<b>SMART SOCIAL SICAV</b>	<b>0,33%</b>
S&P 500 Estados Unidos	-2,13%
DOW JONES Estados Unidos	-2,18%
NASDAQ Estados Unidos	-2,49%
CAC Francia	-3,93%
IBEX 35 España	-4,01%
DAX Alemania	-4,08%
EUROSTOXX Europa	-4,19%

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.

### Situación de cartera

El martes 30 de junio por la tarde liquidamos todas las posiciones cortas en futuros y hemos dejado la cartera en un **77% de liquidez** a la espera del próximo movimiento. También hemos liquidado toda la cartera USA por patrones técnicos, sobretudo en el Nasdaq, con probabilidades bajistas y con un claro repunte de volatilidad donde el VIX está rompiendo un amplio lateral de 4 meses con los mercados calmados.

Mantenemos en cartera toda la posición de acciones europeas, España, Francia y Alemania.

Nuestra filosofía se basa en que cualquier posición puede ser liquidada en cualquier momento y la cartera puede modificarse constantemente.

Como veis la cartera puede pasar de estática a dinámica en muy poco tiempo adaptándonos a cualquier situación de mercado. Durante el mes de julio es probable que iniciemos una fase más de trading pero también podemos volver a una cartera más tendencial o a las coberturas o incluso platearnos alguna posición direccional y concentrada al estilo de un ETF indexado. El objetivo es sumar con todas las técnicas posibles y con la máxima flexibilidad.

### Patrimonio, capital invertido y liquidez

Patrimonio Act. 1/7/2015	Liquidez mínima	Capital Invertido	Liquidez
6.144.781,14 €	307.239,06 € 5%	1.371.605,00 € 22,32%	4.773.176,14 € 77,68%

## Figura técnica en el Nasdaq (Pauta terminal)



## VIX volatilidad últimos 4 meses



## Situación técnica de mercado

Por último describir que la situación técnica de mercado, sobre todo en Europa, está en una fase correctiva que se inició el 10 de abril y continua vigente. Esta es la misma frase que publicamos en el [informe de mayo](#).

Y es que por muy volátil que haya sido el mercado, por muchos movimientos violentos o por muchos rumores, el gráfico lo recoge todo a la perfección. Estructura canalizada de máximos y mínimos decrecientes formando una tendencia correctiva o bajista. Los gráficos son los mismos del mes pasado actualizados.

## Situación técnica medio plazo DAX



## Situación técnica medio plazo EUROSTOXX



## Situación técnica medio plazo IBEX 35



**Antoni Fernández**  
Gestor de Smart Social Sicav