

Informe mayo Smart Social Sicav

Estimados accionistas,

Cerramos el mes de mayo con una rentabilidad del **+0,77%**, un **+8,67%** en el año y desde nuestro inicio hace 13 meses un **+15,01%**.

Mayo ha sido un mes de ida y vuelta en los índices con caídas de entre el -5% y -7% la primera semana, luego un lateral de 14 sesiones y recuperación la última semana para cerrar planos o ligeramente positivos. Las coberturas en cartera nos han permitido reducir muy considerablemente la volatilidad.

Para junio seguimos esperando un claro repunte de volatilidad como así lo marcan estadísticamente los datos, pero este año con 3 eventos que pueden ser el detonante. El 15 de junio tenemos **reunión de la FED** con posible subida de tipos, el 23 de junio tenemos el **referéndum en Reino Unido** sobre la salida de la Unión Europea (Brexit) y el 26 de junio nuevas **elecciones en España**. Sin olvidar el vencimiento trimestral de futuros el 17 de junio.

Visto el panorama lo extraño sería tener un mes de junio tranquilo.

En Smart Social Sicav vamos a tomar medidas preventivas para intentar evitar un exceso de volatilidad. Estas medidas de protección podrán venir bien con aumentos considerables de liquidez o con cobertura parcial o total de la cartera.

El mercado abre cada día y seguro que aparecerán nuevas oportunidades.

La rentabilidad del año de **Smart Social Sicav** es del **+8,67% YTD**



Tabla rentabilidad Smart Social Sicav por meses

El 77% de los meses Smart Social Sicav ha cerrado en positivo.
(10 meses positivos y 3 negativos)

	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%								8,67%	15,01%

En los últimos 6 meses Smart Social ha conseguido una rentabilidad del **+13%** comparado con el **-13%** del IBEX 35 (26 puntos de diferencia en rentabilidad)

	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Global
IBEX 35	-8,20%	-7,81%	-4,13%	2,94%	3,36%	0,09%	-13,03%
SMART SOCIAL	4,11%	1,03%	0,40%	4,24%	1,99%	0,77%	13,13%

Comparativa Smart Social Sicav vs DAX, IBEX y EUROSTOXX

Desde nuestro inicio el 5 de mayo de 2015 le sacamos **36 puntos de rentabilidad al IBEX 35**, también le sacamos **33 puntos al IBEX con dividendos**, **31 puntos al Eurostoxx**, **27 puntos al DAX** y **17 puntos a los índices USA**.



Situación técnica de mercado

Históricamente entre mayo y octubre la volatilidad se dispara y este año con un volatilidad tan baja que llevamos en los últimos 3 meses, con un VIX entre 13 y 17, todas las probabilidades se decantan a un aumento significativo de volatilidad.

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

Muy baja volatilidad con un VIX entre 13 y 17



Indicadores de volatilidad siguen en posibilidad de aumento



Fortaleza y debilidad de los principales índices



Situación técnica DAX



Situación técnica IBEX 35



Comparativa Smart Social Sicav vs índices

Índices	Rentabilidad mayo 2016	Rentabilidad desde inicio 05/05/2015	YTD
SMART SOCIAL SICAV	0,77%	15,01%	8,67%
S&P 500 Estados Unidos	1,53%	-2,50%	2,59%
DOW JONES Estados Unidos	0,08%	-1,70%	2,08%
NASDAQ Estados Unidos	3,48%	-1,51%	-5,49%
IBEX 35 España	0,09%	-21,05%	-5,35%
CAC Francia	2,26%	-11,02%	-2,83%
EUROSTOXX Europa	1,16%	-15,75%	-6,24%
DAX Alemania	2,21%	-11,80%	-4,47%

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 01/06/2016)

Rentabilidad del peor día **-2,68%**
 Rentabilidad del mejor día **+3,71%**
 Rentabilidad de la peor semana **-3,12%**
 Rentabilidad de la mejor semana **+4,05%**
 Rentabilidad del peor mes **-1,40%**
 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 **+14,33%**
 Peor serie de pérdidas **-7,80%**
 Mejor serie de ganancias **+16,07%**
 Operaciones perdedoras **20,28%**
 Operaciones ganadoras **79,72%**
 Total operaciones 429

Patrimonio, capital invertido y liquidez

Situación actual de la cartera

La cartera actual está formada por **Telefónica, Santander, BBVA, Repsol, Mapfre, CaixaBank, Sabadell, Acerinox y OHL**. Hemos incorporado **Sabadell** en cartera. Mantenemos posiciones del sector **Oil&Gas** zona dólar en **Bonanza Creek Energy, California Resources Corporation y Denbury Resources**. Todas ellas ponderan solo un 1,7% en el total de la cartera.

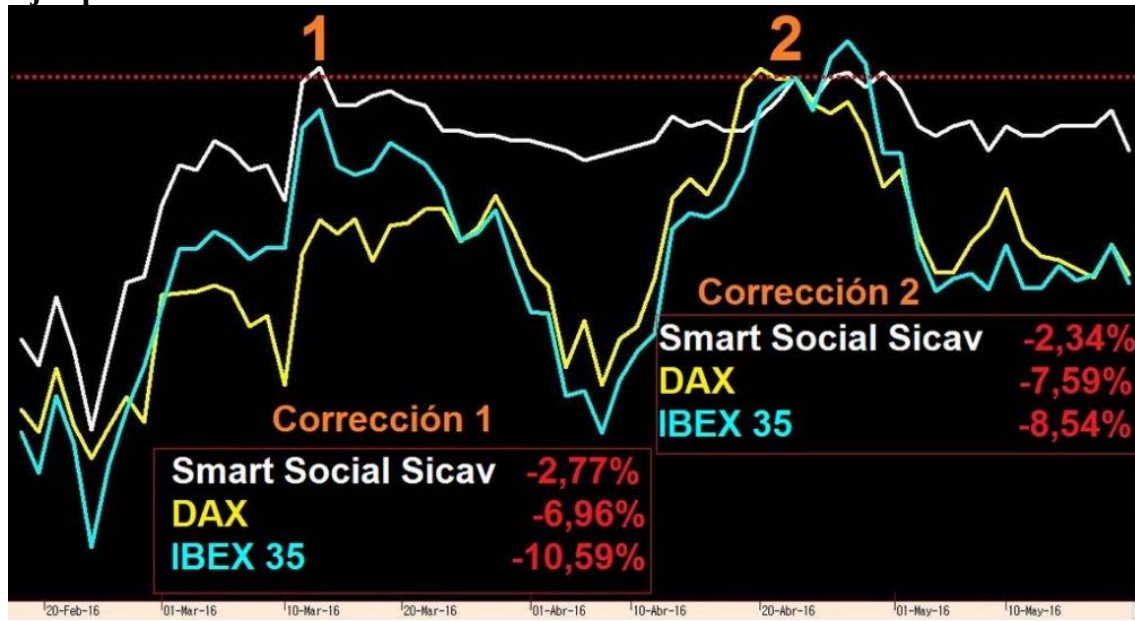
Empezamos el mes con la cartera 100% cubierta pero durante la primera semana fuimos liquidando todas las coberturas progresivamente y girando posiciones con compras en futuros de **Eurostoxx y DAX** hasta el 13 de mayo cuando el global de la cartera fue del 78% de exposición alcista al mercado. Los últimos días del mes volvimos a liquidar posiciones alcistas en índices para iniciar de nuevo las coberturas.

Actualmente tenemos la **cartera al 90% cubierta** con futuros de **Eurostoxx** y una **liquidez del 36%**.

Ejemplo de movimientos en cartera durante el mes de mayo



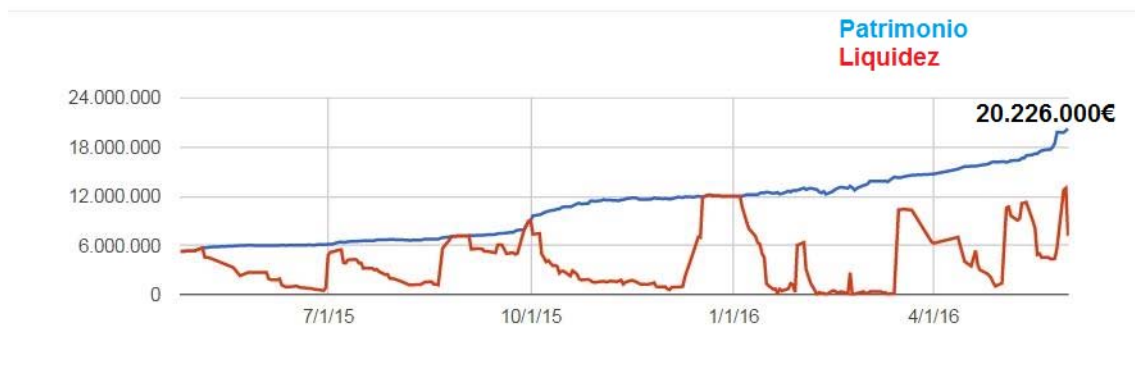
Ejemplo de movimientos correctivos con la cartera cubierta



Evolución del patrimonio desde nuestro inicio

En 13 meses el patrimonio de Smart Social Sicav ha crecido un +280%

Historial Patrimonio



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](#)

Muchas gracias a todos los accionistas de Smart Social Sicav.

Antoni Fernández
Gestor de Smart Social Sicav