

## Informe septiembre Smart Social Sicav

Estimados accionistas,

Cerramos el mes de septiembre con una rentabilidad del **-0,36%**.

Los índices en septiembre se han comportado de forma mixta:

**IBEX 35 +0,70%, EUROSTOXX -0,74%, DAX -0,72%, S&P 500 -0,18%.**

Los índices europeos siguen con rentabilidades negativas en el año:

**MIB 30 -23,43%, IBEX 35 -8,01%, EUROSTOXX -8,12% y DAX -2,16%.**

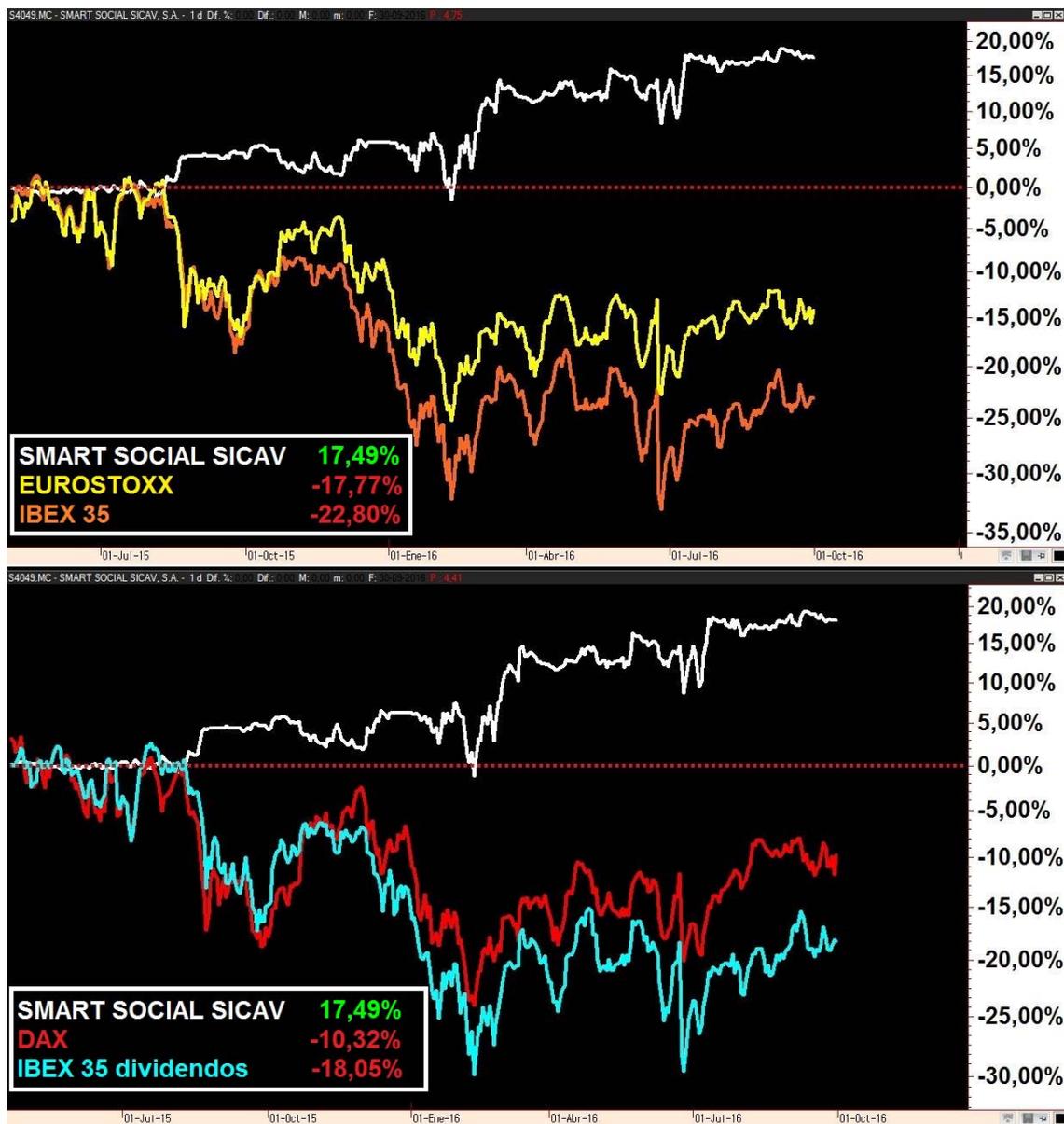
La rentabilidad del año de **Smart Social Sicav** es del **+11,01% YTD** y desde inicio hace 17 meses del **+17,49%**.



Índices	Rentabilidad desde inicio 05/05/2015	YTD
SMART SOCIAL SICAV	17,49%	11,01%
IBEX 35 España	-22,80%	-8,01%
CAC Francia	-7,68%	-4,07%
EUROSTOXX Europa	-17,77%	-8,12%
DAX Alemania	-10,32%	-2,16%
MIB Italia	-29,81%	-23,43%

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

Desde nuestro inicio el 5 de mayo de 2015 sumamos una rentabilidad del **+17,49%** comparado con pérdidas significativas en el **IBEX 35** del **-22,80%**, del **-18,05%** en el **IBEX 35 con dividendos** y del **-17,77%** en **EUROSTOXX 50**.



## Situación de mercado

En las últimas sesiones nos hemos movido exclusivamente a golpe de rumor sobre el Deutsche Bank, su viabilidad, sus multas, su riesgo sistémico o su posible rescate. El jueves por la tarde, tras el cierre de mercado, se publicaba posible multa de 14.000 millones de dólares (el 100% de su capitalización) y el viernes en apertura su cotización se desplomaba un -9%. Pero el mismo viernes por la tarde otro rumor decía que la multa podría ser solo de 5.000 millones y el banco rebotaba un +18% desde mínimos del día. Una locura.

Los índices replicaron exactamente el mismo movimiento pero en menor medida. Por tanto el mercado tiene actualmente esa fijación, al igual que en otras ocasiones fue el tema Grecia, el tema Volkswagen, el tema Brexit y ahora el tema Deutsche Bank. Viendo la actual capitalización del DB (14.000 millones) parece de poca lógica si la comparamos con otras compañías. Por ejemplo vale lo mismo que CaixaBank, pero vale menos que Amadeus o que Abertis. Incluso vale menos que Whatsapp (22.000 millones), y Facebook vale 21 veces el Deutsche Bank. Y solo vale el doble que Bankia. Recordar que el Deutsche Bank en 2007 valía 103.000 millones de euros. Su tan baja capitalización actual y desplome del -88% en bolsa solo me sugieren dos cosas, o alto riesgo de quiebra técnica o bien otras compañías están en una gigantesca burbuja, o las dos cosas a la vez.

Nuestros modelos nos indican posibles caídas en bolsa pero aún sin confirmación, todo ello sumado a clara incertidumbre política en España, Europa y Estados Unidos. Pero los mercados son complejos, no descartamos ninguna hipótesis y habrá que estar muy encima e intentar gestionar cada situación de la mejor forma posible para sumar rentabilidad.

## Comparativa Facebook vs Deutsche Bank



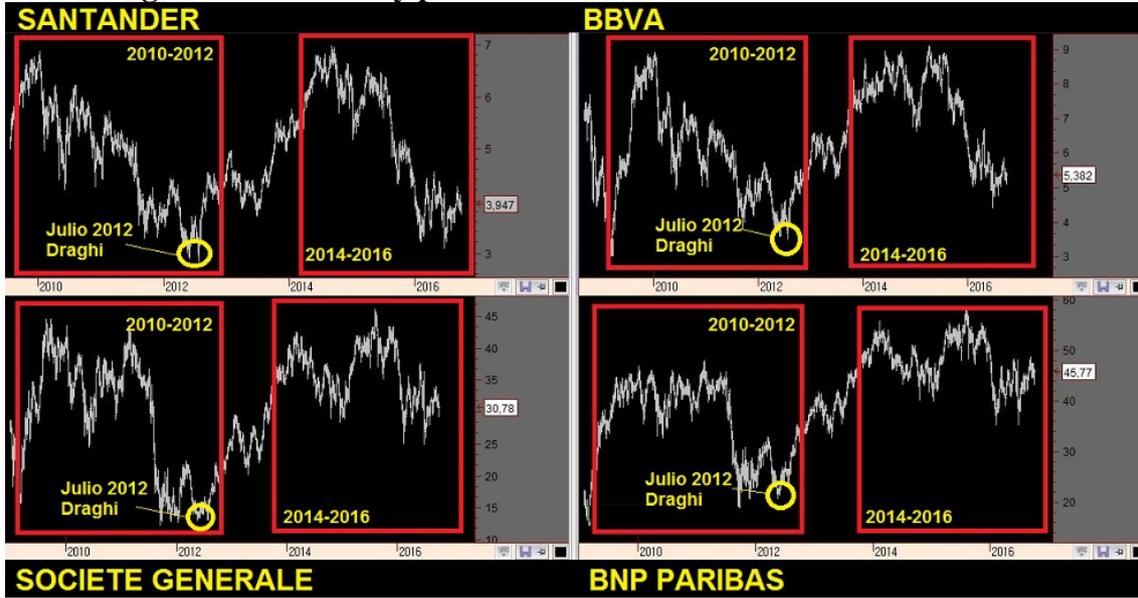
**Sesión del viernes 30 de septiembre con el DB rebotando +18%**



**Situación gráfica del IBEX 35 muy parecida a 2010-2012**



**Situación gráfica bancos muy parecida a 2010-2012**



**Zona de control del IBEX 35 en 9200**



### ATR del DAX con muy baja volatilidad



### Comparativa Smart Social Sicav vs índices

Índices	Rentabilidad septiembre 2016	Rentabilidad desde inicio 05/05/2015	YTD
<b>SMART SOCIAL SICAV</b>	<b>-0,36%</b>	<b>17,49%</b>	<b>11,01%</b>
S&P 500 Estados Unidos	-0,18%	2,40%	6,08%
DOW JONES Estados Unidos	-0,52%	1,25%	5,07%
NASDAQ Estados Unidos	1,81%	5,82%	6,15%
CAC Francia	0,44%	-7,68%	-4,07%
DAX Alemania	-0,72%	-10,32%	-2,16%
EUROSTOXX Europa	-0,74%	-17,77%	-8,12%
IBEX 35 (div) España	0,86%	-18,05%	-5,01%
IBEX 35 España	0,70%	-22,80%	-8,01%
MIB Italia	-3,21%	-29,81%	-23,43%

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

El jueves vendimos toda la posición de los bancos franceses **BNP Paribas y Societe Generale** y de momento mantenemos en cartera las otras posiciones de contado.

La cartera actual está formada por **Santander, BBVA, CaixaBank, Sabadell y OHL**. Todas ellas ponderan un **21%** del total de la cartera.

También tenemos futuros de **Eurostoxx** en posición corta para coberturas que ponderan el **50%** de la cartera.

El viernes abrimos posiciones cortas en futuros del **DAX** que ponderan un **26%**.

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 2%**.

La cartera actual puede sufrir grandes cambios en cualquier momento de mercado dependiendo de la volatilidad que se genere.

### Evolución del patrimonio desde nuestro inicio

En 17 meses el patrimonio de Smart Social Sicav ha crecido un **+500%** hasta los **30.255.000€**



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](#)

[Informe septiembre16 Smart Social Sicav](#)

[Ficha técnica](#)

Muchas gracias a todos los accionistas de Smart Social Sicav.

**Antoni Fernández**

**Gestor de Smart Social Sicav**