

**SMART SOCIAL, SICAV, S.A.**

Nº Registro CNMV: 4179

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

**Gestora:** 1) INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.inverdis.es](http://www.inverdis.es).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

**Dirección**

AV. de la Hispanidad, 6  
28042 - Madrid  
91-4001700

**Correo Electrónico**

[oscar.rodriguez@inverdis.com](mailto:oscar.rodriguez@inverdis.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

Fecha de registro: 17/04/2015

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Otros      Vocación inversora: Global      Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Política de inversión: La sociedad podrá invertir en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición invertida en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La sociedad tiene como gestor relevante a Antoni Fernández Serrano, cuya sustitución sería un cambio en la política de inversión.

**Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      EUR

**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,00	0,17	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

## 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	3.435.339,00	1.892.387,00
Nº de accionistas	932,00	702,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	23.235	6,7635	5,9110	6,9610
2015	12.017	6,3503	5,9299	6,3709
2014				
2013				

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,59	0,54	1,14	0,59	0,54	1,14	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

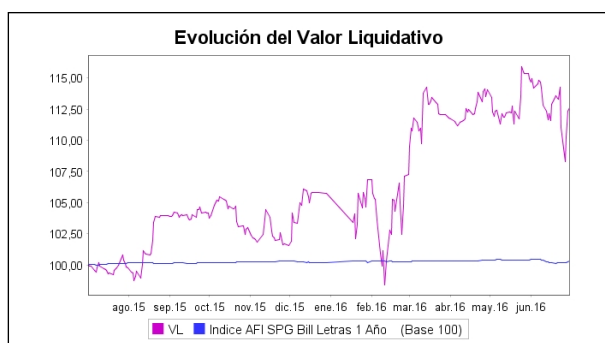
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
6,51	0,73	5,73	1,49	4,43				

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,35	0,38	0,36	0,37	1,07			

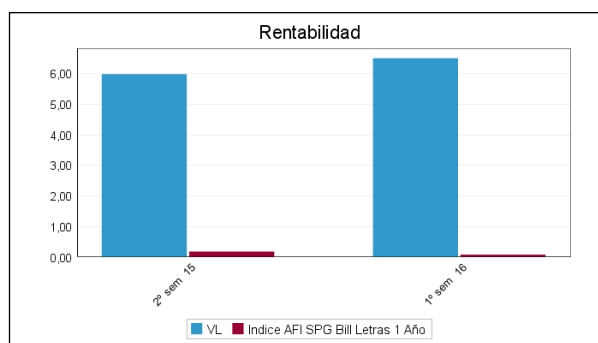
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.290	78,72	8.500	70,73
* Cartera interior	16.006	68,89	8.500	70,73
* Cartera exterior	2.284	9,83	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.307	14,23	3.545	29,50
(+/-) RESTO	1.638	7,05	-27	-0,22
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>23.235</b>	<b>100,00 %</b>	<b>12.017</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.017	6.147	12.017	
± Compra/ venta de acciones (neto)	65,79	58,43	65,79	93,16
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,01	5,14	5,01	67,47
(+) Rendimientos de gestión	6,39	6,46	6,39	69,74
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,02	109,36
+ Dividendos	0,31	0,00	0,31	159.072,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,75	1,32	-2,75	-456,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	8,90	5,21	8,90	193,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	-0,05	-0,05	57,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,37	-1,32	-1,37	78,57
- Comisión de sociedad gestora	-1,14	-1,11	-1,14	76,08
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	69,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,09	-0,13	134,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-30,42
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,05	67,47
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>23.235</b>	<b>12.017</b>	<b>23.235</b>	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

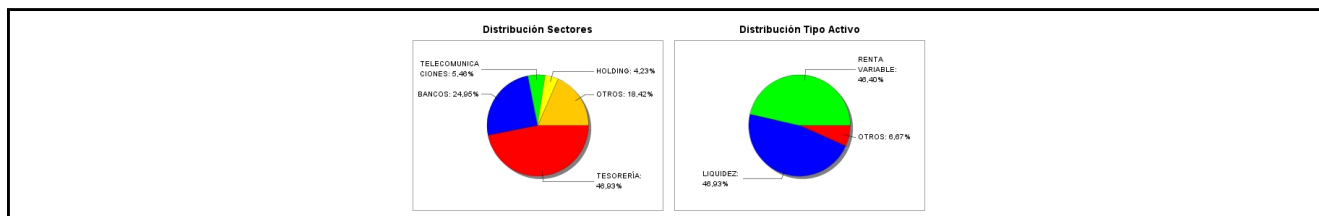
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	7.407	31,88	8.500	70,72
TOTAL RENTA FIJA	7.407	31,88	8.500	70,72
TOTAL RV COTIZADA	8.498	36,56	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	8.498	36,56	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.905	68,44	8.500	70,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.284	9,83	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.284	9,83	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.284	9,83	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.189	78,27	8.500	70,72

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DAX	C/ Futuro s/DAX vto.16/09/16	4.763	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 vto 160916	6.671	Inversión
Total subyacente renta variable		11434	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>11434</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

C) Tanto la Gestora "INVERGIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERGIS S.A.", pertenecen al grupo INVERGIS, y están plenamente integrados en el mismo, aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades.

D) La sociedad ha realizado operaciones de venta con pacto de recompra (repo) con la entidad depositaria por un volumen total de 582,69 millones de euros en el periodo

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

Durante este primer semestre de 2016 hemos visto un muy complicado inicio de año donde los principales índices han sufrido pérdidas importantes de entre el -15% y -20%. Las previsiones de crecimiento económico se han rebajado y las

estimaciones de resultados empresariales se han reducido considerablemente. China muestra claros síntomas de desaceleración, el petróleo sigue muy inestable con mucha volatilidad y el Banco Central Europeo ha vuelto a incrementar la flexibilidad cuantitativa (QE) en hasta 80.000 millones de euros mensuales. En Estados Unidos la situación también muestra incertidumbre y la Reserva Federal se plantea varias subidas de tipos de interés para este año. Aún así las bolsas americanas han tenido un comportamiento muy consistente afrontando el asalto a nuevos máximos históricos a finales de junio.

En cambio, España ha estado muy afectada por la incertidumbre política de tratar constituir un nuevo gobierno, el fracaso del intento y la celebración de unas nuevas elecciones el 27 de junio. A todo ello hay que añadir el resultado del referéndum en Reino Unido para su salida de la Unión Europea y su impacto brutal en los mercados europeos en la dramática sesión del 24 de junio; la peor sesión de la historia del IBEX 35 que se desplomó un -12.35%.

Por tanto cabe manifestar que la incertidumbre global ha sido muy elevada durante toda esta primera mitad de 2016, siendo muy significativo el decoupling entre las diferentes áreas económicas.

En este primer semestre del año, el patrimonio de la SICAV se ha incrementado en un 93.33% al pasar de 12.017.250 euros a 23.234.926 euros. La rentabilidad neta se ha situado en el 6.51%, y el número de accionistas ha alcanzado los 950. Dicha rentabilidad es superior a la media obtenida por los fondos de la gestora (-0,16%). La rentabilidad de la Letra a 1 año ronda el 0,08% con una volatilidad de 0,48%.

Los gastos de gestión han alcanzado 94.220 euros, y el resto de gastos directos soportados por la SICAV necesarios para su funcionamiento (depositaría, auditoría, registro) han sumado 29.231 euros. La comisión de éxito devengada por resultados positivos se ha elevado a 85.960 euros. Relacionando porcentualmente estas cifras con el patrimonio final del periodo, los resultados son respectivamente: 0,41%, 0,13% y 0,37%.

La SICAV no utiliza índices de referencia para comparar su desempeño.

El gestor ha utilizado futuros sobre índices bursátiles (Nasdaq, S&P 500, DAX y EuroSTOXX 50) para coberturas e inversión. En momentos puntuales también se han mantenido altos niveles de liquidez por el riesgo percibido por el mercado.

La posición abierta en acciones, a cierre del semestre, se centra en empresas españolas como Telefónica, Banco Santander, BBVA, Banco Sabadell, Repsol, Mapfre, Acerinox y OHL. Además se incluyen otras acciones bancarias europeas (SocGen y BNP) y AcerlorMittal. A estas posiciones se añade la compra de futuros de DAX y Eurostoxx para lograr un sesgo alcista más diversificado.

La suma total determina una inversión neta del 77% del patrimonio.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

Por otro lado, mencionar que la SICAV no posee ningún activo en litigio ni estructurado. La sicav no posee ningún activo que se encuadra en el artículo 48 1.j

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES00000126V0 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. 0,16 2016-03-02	EUR	0	0,00	500	4,16
ES00000124B7 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. 2016-07-01	EUR	7.407	31,88	0	0,00
ES00000124B7 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. 0,16 2016-03-02	EUR	0	0,00	500	4,16
ES00000123Q7 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. 2016-01-04	EUR	0	0,00	1.500	12,48
ES00000123J2 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. 0,16 2016-03-02	EUR	0	0,00	2.000	16,64
ES00000122X5 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. 0,16 2016-03-02	EUR	0	0,00	2.000	16,64
ES0000012783 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. 0,16 2016-03-02	EUR	0	0,00	2.000	16,64
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		7.407	31,88	8.500	70,72
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		7.407	31,88	8.500	70,72
ES0632105955 - DERECHOS ACERINOX	EUR	34	0,15	0	0,00
LU0323134006 - ACCIONES Accs. Mittal Steel	EUR	326	1,40	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	984	4,23	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE VIDA	EUR	979	4,21	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	745	3,21	0	0,00
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	1.179	5,07	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	1.269	5,46	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	1.372	5,90	0	0,00
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	344	1,48	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	1.266	5,45	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		8.498	36,56	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		8.498	36,56	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		15.905	68,44	8.500	70,72
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
US13057Q2066 - ACCIONES California Resources	USD	77	0,33	0	0,00
US0977931031 - ACCIONES Bonanza Creek	USD	64	0,27	0	0,00
US2479162081 - ACCIONES Denbury Resources In	USD	162	0,70	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	994	4,28	0	0,00
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	987	4,25	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.284	9,83	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.284	9,83	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.284	9,83	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		18.189	78,27	8.500	70,72

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.