

SMART SOCIAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4179

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

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.

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

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).

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,08

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	5.240.205,00	6.472.184,00
Nº de accionistas	1.096,00	1.318,00
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	33.966	6,4818	6,2221	6,7602
2016	39.234	7,1635	5,9110	7,2720
2015	12.017	6,3503	5,9299	6,3709
2014				

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	0,61	0,00	0,61	1,20	0,00	1,20	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

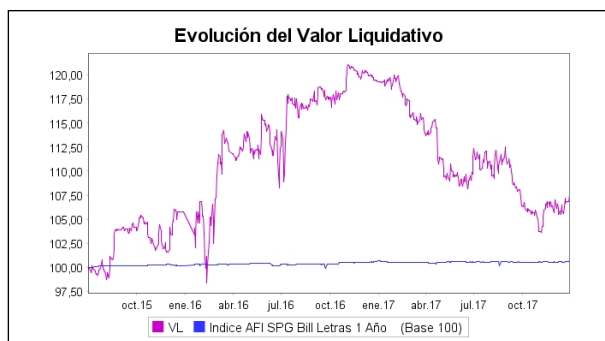
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-9,52	1,41	-5,30	-1,12	-4,71	12,81			

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,35	0,33	0,33	0,33	0,35	1,39	1,07		

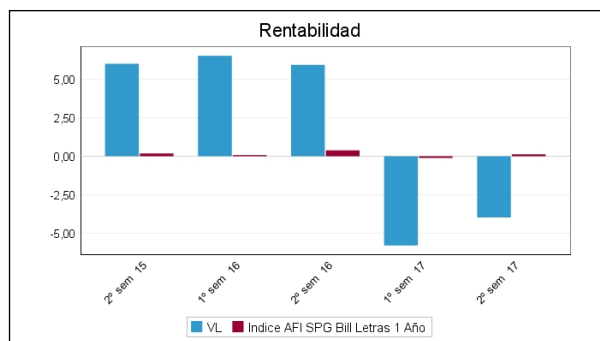
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Ultimos 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	28.355	83,48	34.517	79,02
* Cartera interior	25.343	74,61	32.199	73,71
* Cartera exterior	3.013	8,87	2.319	5,31
* Intereses de la cartera de inversión	-1	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.956	8,70	5.624	12,87
(+/-) RESTO	2.655	7,82	3.541	8,11
TOTAL PATRIMONIO	33.966	100,00 %	43.683	100,00 %

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)	43.683	39.234	39.234	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-19,97	16,20	-1,30	-207,48
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,79	-6,31	-11,21	-33,83
(+) Rendimientos de gestión	-3,94	-5,47	-9,51	-37,27
+ Intereses	-0,15	-0,16	-0,31	-16,04
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,77	0,79	2,49	95,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-5,70	-6,27	-12,01	-20,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,15	0,17	0,32	-25,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,85	-1,70	-11,65
- Comisión de sociedad gestora	-0,61	-0,60	-1,20	-11,35
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-11,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,20	-0,17	-0,37	-0,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,03	-0,03	-90,78
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.966	43.683	33.966	

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

3. Inversiones financieras

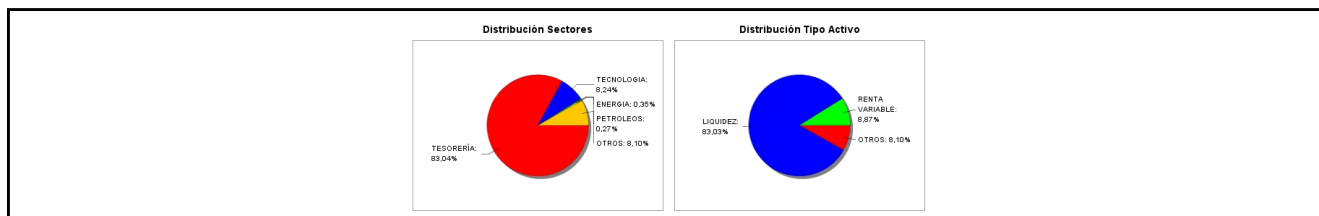
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	25.300	74,48	32.200	73,72
TOTAL RENTA FIJA	25.300	74,48	32.200	73,72
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	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	0	0,00	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	25.300	74,48	32.200	73,72
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	3.013	8,86	2.318	5,30
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	3.013	8,86	2.318	5,30
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	3.013	8,86	2.318	5,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.313	83,34	34.518	79,02

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
Accs. Bonanza Creek Energy Inc	C/ Opc. CALL Warrant Call Bonanza Creek 71,23 04/20	71	Inversión
Total subyacente renta variable		71	
TOTAL DERECHOS		71	
DAX	V/ Futuro s/DAX vto.16/03/2018	9.794	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Futuro s/Ibex Plus vto.19/01/18	200	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Nasdaq 100	V/ Futuros/Nasdaq Emini 100 vto. 16/03/18	8.572	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuros/DJ Euro Stoxx 50 vto 160318	14.489	Inversión
Total subyacente renta variable		33055	
TOTAL OBLIGACIONES		33055	

4. Hechos relevantes

	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

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. Comentario de Mercado.

Durante el segundo semestre hemos asistido a subidas de los mercados de renta variable del orden del 10% en los principales índices americanos y a ligeras pérdidas en índices europeos como el Eurostoxx con -1%, pero que en el Ibex 35 han sido algo más acentuadas del orden del -8%. Subidas principalmente por la confirmación de la importante reforma tributaria en Estado Unidos. Las incertidumbres no son pocas y seguimos a la espera de cómo se negociará el ¿Brexit¿, donde hay que renegociar más de 20.000 leyes y las medidas de la administración Trump.

También muy atentos a la continuación de subidas de tipos de la FED y a como se finaliza el programa cuantitativo del BCE que ha anunciado su finalización en septiembre de 2018.

Este escenario nos hace ser muy prudentes e intentar extremar al máximo el control de riesgo de la cartera ya que creemos que se puede producir una corrección proporcional a todo lo que hemos subido.

Esperamos correcciones muy importantes en los mercados tras la magnitud de las últimas subidas en un ciclo muy maduro que ya dura más de 9 años.

2. Evolución del Patrimonio de la Sicav, accionistas y rentabilidad.

Al cierre del 2017 el Patrimonio la Sicav ha finalizado con 33.965.730 euros, a un valor liquidativo a cierre del ejercicio de 6,481756.

El número de accionistas a cierre del ejercicio se sitúa en 1.096.

En el segundo semestre del año la rentabilidad se ha situado en el -3,964% siendo la de todo el año 2017 del -9,517%.

3. Impacto de los gastos soportados por la Sicav (directos e indirectos)

Los gastos de gestión han alcanzado los 237.685,29 euros, y el resto de gastos directos soportados por el compartimento, legalmente necesarios para su funcionamiento (depositaría, auditoría, registro¿), han sumado 66.776,88 euros.

Relacionando porcentualmente estas cifras con el patrimonio medio del período, los resultados son respectivamente: 0,606% y 0,17%. El patrimonio medio del período se ha situado en 39.247.874,94 euros.

4. Uso de índices como referentes de la rentabilidad del fondo.

La Sicav no utiliza índices de referencia para comparar su desempeño. Las Letras del Tesoro a 1 año ofrecen a cierre de este primer semestre una rentabilidad negativa del 0,36%. Como referencia de la gestión del riesgo, la volatilidad anualizada del valor al cierre de 2017 ha sido del 7,84%.

5. Análisis de la rentabilidad en comparación con el resto de fondos gestionados por la gestora.

Al no ser una Sicav correlacionada con un ningún índice, y al tener una política diferencia con los otros vehículos de la gestora, su rentabilidad ha estado des correlacionada casi todo el segundo semestre con los índices y el resto de vehículos.

6. Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Nuestra cartera ha estado invertida combinando futuros de índices para coberturas e inversión como DAX, Ibex y Eurostoxx, y en el mercado americano con índices como el Nasdaq y el S&P 500.

En momentos puntuales también hemos mantenido altos niveles de liquidez por el riesgo percibido por el mercado. Hemos reducido significativamente la exposición dólar por la fortaleza del Euro en las últimas semanas y de seguir así seguiremos reduciéndola.

Las acciones de Twitter, que es nuestra principal posición alcista en cartera, ha subido un 34% y nos han aportado casi un 3% al Valor Liquidativo.

En estos momentos mantenemos una posición neta bajista en futuros de índices. El mantener una cartera activa con coberturas y posiciones bajistas nos ha restado una rentabilidad del -2% durante el segundo semestre y un -9,5% en el año 2017.

7. No se ha invertido en activos que se integran dentro del artículo 48 1 j del RIIC.

8. No hay inversiones que se encuentran en litigio.

9. No hay productos estructurados.

10. Sí hay inversiones realizadas por otras IIC.

Smart Social Sicav tiene dentro de sus accionistas Sicav y Fondos de Inversión

11. Finalidad de la inversión en productos derivados.

El uso de los productos derivados a lo largo del Segundo Semestre de 2017, han servido mayoritariamente como inversión y cobertura (sólo para algunas acciones del Nasdaq), estando el uso de los mismos en consonancia con la Política de Inversión de la Sicav.

12. No ha habido apalancamiento por el uso de derivados.

No ha habido a lo largo del año 2017 exposiciones elevadas y no ha habido apalancamiento.

13. Es política del fondo no ejercer los derechos políticos inherentes a las acciones mantenidas como posición de la cartera.

14. No hay costes derivados del servicio de análisis.

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
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
ES0L01808176 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. 0,39 2018-01-02	EUR	6.310	18,58	0	0,00
ES0L01807137 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. 0,39 2018-01-02	EUR	701	2,06	0	0,00
ES0L01806154 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. 0,52 2018-01-02	EUR	6.002	17,67	0	0,00
ES0L01804068 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. 0,37 2017-07-03	EUR	0	0,00	119	0,27
ES00000128A0 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. 0,39 2018-01-02	EUR	6.300	18,55	0	0,00
ES00000128A0 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. 0,38 2017-07-03	EUR	0	0,00	4.560	10,44
ES0L01801197 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. 0,37 2017-07-03	EUR	0	0,00	1.821	4,17
ES00000126C0 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. 0,39 2018-01-02	EUR	5.001	14,72	0	0,00
ES00000121L2 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. 0,39 2018-01-02	EUR	986	2,90	0	0,00
ES00000121A5 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. 0,38 2017-07-03	EUR	0	0,00	8.500	19,46
ES00000121A5 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. 0,38 2017-07-03	EUR	0	0,00	8.800	20,15
ES0000012783 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A. 0,38 2017-07-03	EUR	0	0,00	8.400	19,23
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		25.300	74,48	32.200	73,72
TOTAL RENTA FIJA		25.300	74,48	32.200	73,72
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	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		0	0,00	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		25.300	74,48	32.200	73,72
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
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
US0977934001 - ACCIONES Bonanza Creek	USD	7	0,02	9	0,02
US13057Q2066 - ACCIONES California Resources	USD	113	0,33	52	0,12
US90184L1026 - ACCIONES Twitter Inc	USD	2.800	8,24	2.190	5,01
US2479162081 - ACCIONES Denbury Resources In	USD	92	0,27	67	0,15
TOTAL RV COTIZADA		3.013	8,86	2.318	5,30
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		3.013	8,86	2.318	5,30
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		3.013	8,86	2.318	5,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.313	83,34	34.518	79,02

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.