

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

Nº Registro CNMV: 4179

**Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017**

**Gestora:** 1) INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC    **Depositario:** BANCO INVERSIS, 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.inversis.es](http://www.inversis.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@inversis.com](mailto:oscar.rodriguez@inversis.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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,04	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	7.014.677,00	5.476.964,00
Nº de accionistas	1.391,00	1.283,00
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	47.881	6,8258	6,8258	7,2094
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	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	mixta	al fondo		
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio			

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (%) sin anualizar)

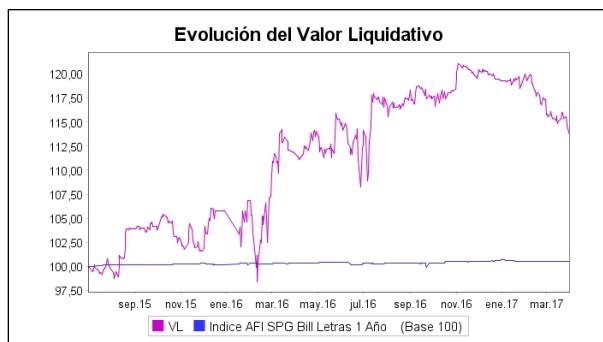
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-4,71	-4,71	1,61	4,23	0,73	12,81			

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)	0,35	0,35	0,33	0,35	0,35	1,39	1,07		

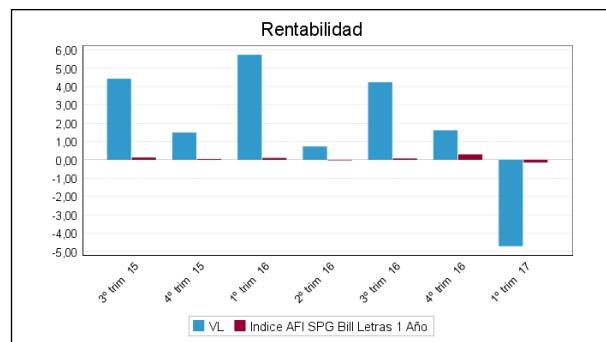
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	41.069	85,77	35.232	89,80
* Cartera interior	39.829	83,18	34.882	88,91
* Cartera exterior	1.240	2,59	351	0,89
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.708	3,57	2.737	6,98
(+/-) RESTO	5.104	10,66	1.266	3,23
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>47.881</b>	<b>100,00 %</b>	<b>39.234</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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	39.234	30.330	39.234	
± Compra/ venta de acciones (neto)	24,27	24,40	24,27	28,63
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,94	1,34	-4,94	-574,84
(+) Rendimientos de gestión	-4,52	1,93	-4,52	-402,17
+ Intereses	-0,08	-0,05	-0,08	91,18
+ Dividendos	0,00	0,06	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,59	3,52	0,59	-78,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-5,04	-1,59	-5,04	309,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	5.256,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,59	-0,42	-8,37
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,49	-0,30	-21,94
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	26,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,06	-0,07	57,84
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	0,00	-0,03	2.428,49
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>47.881</b>	<b>39.234</b>	<b>47.881</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

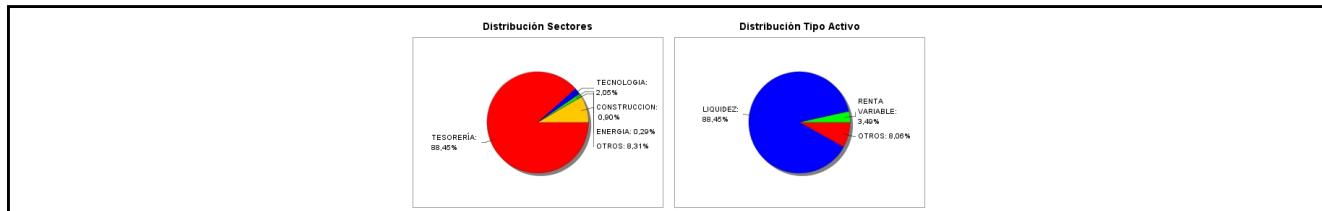
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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 ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	39.400	82,29	32.900	83,85
TOTAL RENTA FIJA	39.400	82,29	32.900	83,85
TOTAL RV COTIZADA	429	0,90	1.982	5,05
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	429	0,90	1.982	5,05
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	39.829	83,19	34.882	88,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION 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	1.240	2,59	351	0,90
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	1.240	2,59	351	0,90
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	1.240	2,59	351	0,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	41.070	85,78	35.233	89,80

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 período (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DAX	V/ Futuro s/DAX vto.16/06/17	7.576	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Futuro s/Ibex Plus 21/04/2017	508	Inversión
Nasdaq 100	V/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 vto. 16/06/17	13.195	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 vto 16/06/17	23.595	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 vto.16/06/17	442	Inversión
Total subyacente renta variable		45316	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		45316	

#### 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

C)Tanto la Gestora "INVERSIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERSIS S.A.", pertenecen al grupo INVERSIS, 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 2384 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 el primer trimestre hemos asistido a una fuerte subida de los mercados de renta variable del orden entre el 5% y el 10% en los principales índices europeos y americanos con especial fortaleza en el IBEX 35. Subidas principalmente a la espera de las expectativas generadas por una posible e importante reforma tributaria en Estado Unidos.

En el año que hemos iniciado las incertidumbres no son pocas, y a la espera de cómo se negociará el Brexit, donde hay que revisar más de 20.000 leyes, y las medidas de la administración Trump, se añaden las elecciones en Francia y Alemania. También muy atentos a la continuación de subidas de tipos de la FED y a como se finaliza el programa cuantitativo del BCE.

Este escenario nos hace ser muy prudentes e intentar extremar al máximo el control de riesgo de la cartera.

La política del vehículo es no ejercer los derechos políticos que le otorgan las posiciones en las acciones que conforman la cartera.

En este primer trimestre del año, el patrimonio de la SICAV se ha incrementado en un 22% al pasar de 39.234.235 euros a 47.881.077 euros. La rentabilidad neta se ha situado en el -4,71%, y el número de accionistas ha alcanzado los 1384. Dicha rentabilidad es inferior a la obtenida de media por los fondos de Inversis Gestión (+1,30%). La rentabilidad de la Letra a 1 año fue de -0,15% con una volatilidad de 0,15%.

Los gastos de gestión en el periodo han alcanzado 132.014 euros, y el resto de gastos directos soportados por la SICAV necesarios para su funcionamiento (depositaría, auditoría, registro) han sumado 31.464 euros. La comisión de éxito devengada por resultados positivos se ha elevado a no ha existido en este periodo. Relacionando porcentualmente estas cifras con el patrimonio final del periodo, los resultados son respectivamente: 0,27% y 0,07%.

La SICAV no utiliza índices de referencia para comparar su desempeño. Las Letras del Tesoro a 1 año ofrecen a cierre de este segundo semestre una rentabilidad negativa del 0,30%.

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 posiciones en OHL. Hemos comprado acciones de Twitter.

En estos momentos mantenemos una posición neta bajista. El mantener una cartera activa con coberturas y posiciones bajistas nos ha restado una rentabilidad del -4% en lo que llevamos de año. Esperamos correcciones en los mercados tras la magnitud de las últimas subidas.

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 1<sup>a</sup> 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
ES0L01711172 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. 0,37 2017-04-03	EUR	8.811	18,40	0	0,00
ES00000128A0 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. 0,38 2017-04-03	EUR	3.806	7,95	0	0,00
ES0L01710133 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. 0,37 2017-01-02	EUR	0	0,00	3.250	8,28
ES0L01706164 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. 0,37 2017-01-02	EUR	0	0,00	5.600	14,27
ES0L01705125 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. 0,37 2017-01-02	EUR	0	0,00	5.700	14,53
ES0L01704078 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. 0,37 2017-01-02	EUR	0	0,00	5.600	14,27
ES00000126V0 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. 0,38 2017-04-03	EUR	2.776	5,80	0	0,00
ES0000012412 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. 0,38 2017-04-03	EUR	10.220	21,34	0	0,00
ES00000123Q7 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. 0,38 2017-04-03	EUR	3.886	8,12	0	0,00
ES00000123Q7 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. 0,38 2017-01-02	EUR	0	0,00	7.000	17,84
ES0000012783 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. 0,38 2017-04-03	EUR	9.900	20,68	0	0,00
ES0000012783 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. 0,38 2017-01-02	EUR	0	0,00	5.750	14,66
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		39.400	82,29	32.900	83,85
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		39.400	82,29	32.900	83,85
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	0	0,00	1.323	3,37
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	429	0,90	659	1,68
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		429	0,90	1.982	5,05
<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>		429	0,90	1.982	5,05
<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>		39.829	83,19	34.882	88,90
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	99	0,21	142	0,36
US0977931031 - ACCIONES Bonanza Creek	USD	38	0,08	34	0,09
US0184L1026 - ACCIONES Twitter Inc	USD	982	2,05	0	0,00
US2479162081 - ACCIONES Denbury Resources In	USD	121	0,25	175	0,45
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.240	2,59	351	0,90
<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>		1.240	2,59	351	0,90
<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>		1.240	2,59	351	0,90
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		41.070	85,78	35.233	89,80

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.