

SMART SOCIAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4179

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2015

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	2015	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	

	Periodo actual	Periodo anterior	2015	Año t-1
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	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	1.538.766,00	1.025.849,00
Nº de accionistas	648,00	598,00
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	9.628	6,2570	5,9299	6,2840
2014				
2013				
2012				

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	0,35	0,65	0,57	0,40	0,97	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

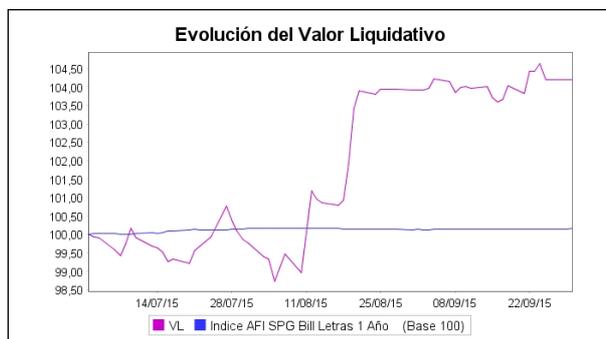
Acumulado año t actual	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	4,43							

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,37	0,33					

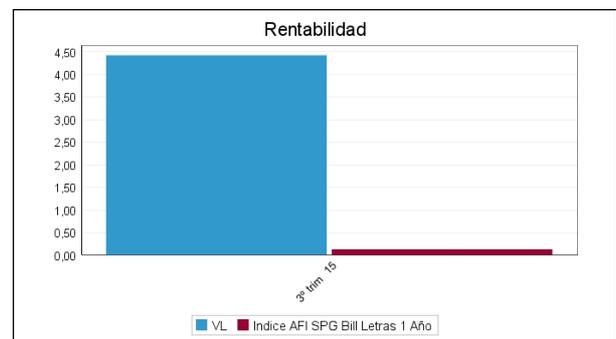
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.760	80,60	1.032	16,79
* Cartera interior	7.760	80,60	617	10,04
* Cartera exterior	0	0,00	414	6,73
* 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)	1.211	12,58	4.148	67,48
(+/-) RESTO	656	6,81	967	15,73
TOTAL PATRIMONIO	9.628	100,00 %	6.147	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)	6.147	0	0	
± Compra/ venta de acciones (neto)	45,31	116,03	151,40	-48,19
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,24	0,04	4,87	14.167,88
(+) Rendimientos de gestión	5,02	0,40	6,07	1.584,49
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-236,39
+ Dividendos	0,00	0,21	0,18	-99,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,85	-1,54	-2,29	-26,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	5,89	1,86	8,32	319,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,14	-0,14	-79,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,36	-1,20	191,26
- Comisión de sociedad gestora	-0,65	-0,26	-0,97	235,07
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	54,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,07	-0,12	5,33
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	24,32
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,05	14.169,27
(+) 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)	9.628	6.147	9.628	

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

3. Inversiones financieras

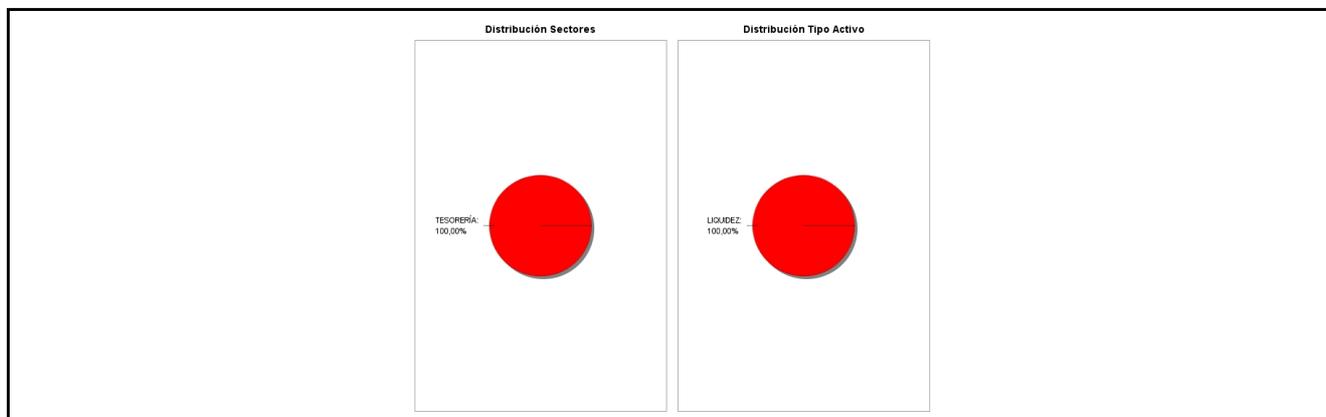
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	7.760	80,62	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	7.760	80,62	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	607	9,87
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	607	9,87
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	7.760	80,62	607	9,87
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	0	0,00	414	6,74
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	414	6,74
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	0	0,00	414	6,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.760	80,62	1.021	16,61

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

	SI	NO
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 41,7 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 PARA EL TERCER TRIMESTRE

Durante el tercer trimestre del año ha predominado una elevada volatilidad en el mercado. En la primera quincena del periodo los mercados experimentaron fuertes subidas ante el cambio de comportamiento del gobierno griego. A pesar de contar con el apoyo ciudadano mediante referéndum, Alexis Tsipras modificó de forma brusca la dirección de su discurso y aceptó gran parte de las medidas planteadas por la comisión europea. El Ibex-35 logró sumar 1.300 puntos en apenas 9

sesiones alcanzando una revalorización del 12,56% entre máximo y mínimo.

Agosto siguió una tendencia completamente opuesta. Un cúmulo de circunstancias llevaron a los mercados mundiales a sufrir una fuerte presión vendedora agravada por la falta de liquidez típica del periodo vacacional. La desaceleración experimentada por el gigante Chino se interpretó como confirmada ante las devaluaciones que el gobierno realizó sobre el yuan. La bolsa china que se encontraba en una clara situación de burbuja colapsó en agosto lastrando al resto de selectivos a nivel global. El brusco descenso en el precio de las materias primas sumado a las perspectivas negativas en los países emergentes comenzó a generar expectativas de que una recesión de carácter global podría estarse iniciando. A lo anterior hay que sumar las elecciones anticipadas en Grecia que devolvían la incertidumbre sobre la viabilidad financiera helena vista en los meses previos.

Lo anterior desencadenó en un conjunto de sesiones bajistas en las que destacó el conocido como ¿Lunes Negro¿ en el que los mercados mundiales entraron en pánico vendedor llevando a los índices a marcar mínimos anuales. En dicha sesión el Ibex-35 llegó a ceder un 7,49%. El elevado nivel de sobreventa acumulado hizo que en las jornadas siguientes las bolsas rebotasen de forma notable aunque agosto se cerró con descensos superiores al 8% para la renta variable europea.

En septiembre, lejos de reducirse los temores éstos se acrecentaron. La Reserva Federal Estadounidense decidió no subir sus tipos de interés ante la actual coyuntura económica lo que fue interpretado por el mercado como un nuevo síntoma de debilidad de la economía global. La incertidumbre sobre la situación política en España (elecciones catalanas a finales de septiembre y generales de diciembre) pesó sobre el Ibex-35 y la deuda pública española; ambos tuvieron un comportamiento notablemente peor al de sus homólogos europeos. El escándalo sobre las manipulaciones medioambientales de Volkswagen llegó en el peor momento haciendo que las bolsas europeas volvieran a mínimos anuales mientras que la española sufría más y retrocedió hasta niveles de diciembre 2013.

La renta fija también experimentó momentos de fuerte volatilidad, en especial la española que sigue penalizada por las dudas sobre el futuro político del país. Algunos países emergentes perdieron la calificación de Investment Grade como es el caso de Brasil; esto tuvo una repercusión muy negativa en los bonos corporativos con riesgo país Brasil.

. Comentario de la gestión:

El patrimonio de la SICAV a 30 de septiembre alcanzó los 9.628.071,24 euros y 648 accionistas, aún en continuo proceso de captación. Nuestra cartera ha estado invertida en Europa, con posiciones en valores de máxima liquidez en los principales mercados internacionales, todas ellas pertenecientes y miembros del DAX Xetra, el CAC 40 y el Ibex 35. Hemos invertido en empresas como Danone, EDF, Axa, Carrefour, Bayern, Allianz, Basf, Siemens, Mapfre, Iberdrola, Telefónica, Santander o Mediaset.

La cartera ha sido activa en operativa en derivados tanto de cobertura como inversión, no manteniendo ninguna posición a final del periodo.

Nuestra cartera también la hemos combinado con futuros de índices para coberturas e inversión como el Nasdaq, S&P 500, DAX y Eurostoxx50. En momentos puntuales también hemos mantenido altos niveles de liquidez por el riesgo percibido por el mercado. El mantener una cartera activa nos ha permitido cerrar el trimestre con una rentabilidad del +4.42%, muy significativa comparada la media obtenida por los fondos de Inversis Gestión (-3,71%) y con el tipo 0 de las Letras del Tesoro español, y las fuertes pérdidas de los principales índices. La volatilidad anualizada del periodo se ha mantenido en niveles reducidos, en el entorno del 6%. La volatilidad de la letra a 1 año estuvo entorno al 0,25%.

Al final del trimestre, debido a las señales de análisis técnico y cuantitativo, se decidió reducir el nivel de inversión.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición a los riesgos de mercado, asociada a las estrategias de gestión con derivados. Como referencia el máximo VAR del periodo, según diversas metodologías y con un nivel de confianza del 99%, ha sido de 80.000 euros con la cartera invertida al 90%.

La IIC no posee ni estructurados ni activos en litigio en cartera. No hay activos que se engloben dentro del artículo 48.1.j del RD 83/2015. Tampoco invierte en otras IICs.

Continuaremos aplicando una política de gestión activa y flexible, entendemos que existen buenas oportunidades en los mercados e intentaremos aportar rentabilidad con niveles de riesgo muy medidos. La toma de decisiones se realizará en base a análisis técnico y cuantitativo.

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.

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.

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

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
ES0L01601225 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. 0,01 2015-10-01	EUR	300	3,12	0	0,00
ES00000123P9 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. 0,01 2015-10-01	EUR	1.000	10,39	0	0,00
ES00000123J2 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. 0,01 2015-10-01	EUR	2.300	23,89	0	0,00
ES00000122X5 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. 0,01 2015-10-01	EUR	1.000	10,39	0	0,00
ES0000012783 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. 0,01 2015-10-01	EUR	2.160	22,44	0	0,00
ES0000011868 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. -0,19 2015-10-01	EUR	1.000	10,39	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.760	80,62	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		7.760	80,62	0	0,00
LU0323134006 - ACCIONES Accs. Mittal Steel	EUR	0	0,00	88	1,42
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	0	0,00	166	2,70
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	121	1,97
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE VIDA	EUR	0	0,00	123	2,01
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	0	0,00	109	1,77
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	607	9,87
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	607	9,87
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		7.760	80,62	607	9,87
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
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	0	0,00	100	1,63
FR0010242511 - ACCIONES ELEC DE FRANCE	EUR	0	0,00	100	1,63
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	0	0,00	98	1,59
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	0	0,00	116	1,89
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	414	6,74
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	414	6,74
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		0	0,00	414	6,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.760	80,62	1.021	16,61

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.