

Informe abril Smart Social Sicav

Estimados accionistas,

Cerramos el mes de abril con una rentabilidad del **-2,00%**.

La rentabilidad del año de **Smart Social Sicav** es del **-6,62% YTD** y desde inicio hace 23 meses del **+11,49%**.

Todos los índices nos han superado en el mes de marzo:

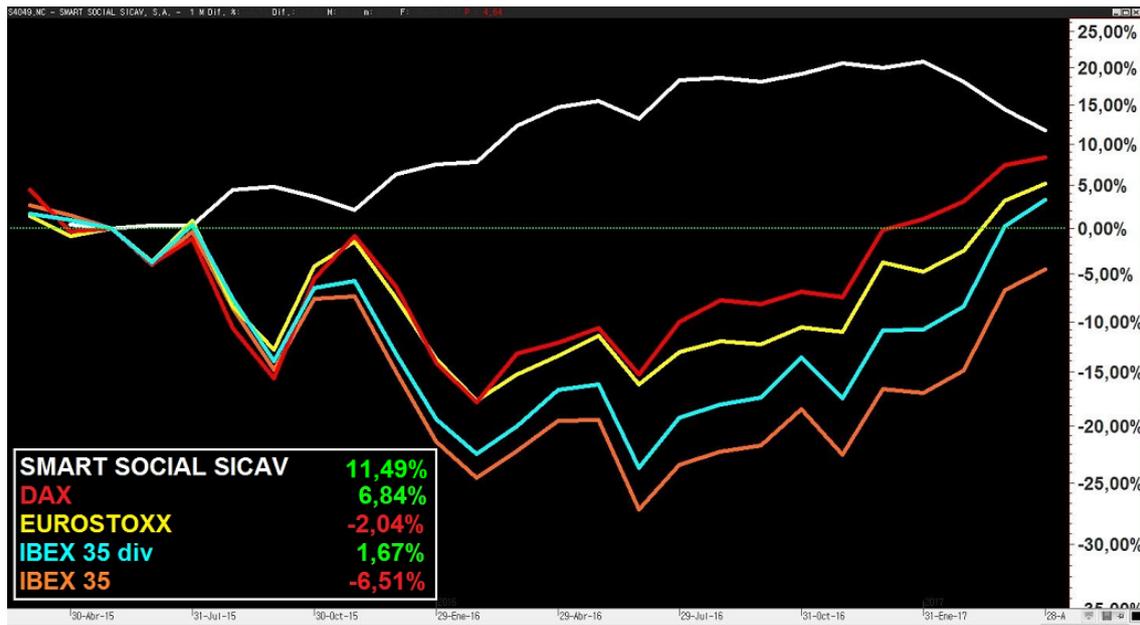
CAC +2,83%, **IBEX 35 +2,42%**, **NASDAQ +2,30%**, **EUROSTOXX +1,68%**, **Dow Jones +1,34%**, **DAX +1,02%**, **S&P 500 +0,91%**.



Índices	Rentabilidad desde inicio 05/05/2015	YTD
SMART SOCIAL SICAV	11,49%	-6,62%
IBEX 35 España	-6,51%	14,58%
CAC Francia	9,65%	8,33%
EUROSTOXX Europa	-2,04%	8,18%
DAX Alemania	6,84%	8,34%
MIB Italia	-11,53%	7,15%

Comparativa Smart Social Sicav vs IBEX, DAX y EUROSTOXX

Desde nuestro inicio el 5 de mayo de 2015 sumamos una rentabilidad del **+11,49%** comparado con pérdidas en el **IBEX 35** del **-6,51%**, del **-2,04%** en **EUROSTOXX 50** y **+6,84%** en el **DAX**. No es consuelo con esta mala racha que estamos sufriendo pero aún le sacamos 18 puntos de diferencia al IBEX 35 y 13 al Eurostoxx.



Situación de mercado

Las bolsas siguen en una senda alcista de medio plazo aunque los índices europeos lo que han hecho es recuperar los niveles máximos de hace 2 años y que se marcaron en abril de 2015. La sensación de corto plazo en los índices americanos también sigue siendo muy alcista pero el Dow Jones y el S&P 500 llevan dos meses en lateral sin superar los máximos del 1 de marzo. El Nasdaq por el contrario si que está más fuerte y por encima de dichos niveles. La volatilidad sigue en mínimos históricos, inexistente.

Esta semana se han cumplido los primeros 100 días de la presidencia de Trump donde no ha dejado indiferente a nadie. En este periodo no ha aprobado ninguna ley pero sí 25 órdenes ejecutivas. Ha prometido ser el creador de más puestos de trabajo de toda la historia de la humanidad, ha oficializado una rebaja fiscal revolucionaria que muchos analistas cuestionan su viabilidad e incluso el propio Greenspan ha dicho que sus cálculos aritméticos son un grave error y casi imposible de cuadrar... Pero también ha realizado 2 bombardeos en Siria y Afganistán, ha menospreciado a media docena de mandatarios, entre ellos al de México, Canadá y Alemania, socios preferentes; ha cargado contra la OTAN y la ONU, ha cargado con mucha dureza con casi toda la prensa americana acusando de publicar noticias falsas, ha renunciado a múltiples acuerdos comerciales, le han tumbado una de las leyes estrellas de la campaña electoral,

no ha hecho ningún viaje a otro país, no ha construido ni un metro del muro con México y ha amenazado a Corea del Norte varias docenas de veces.

Y todo ello desde su cuenta de Twitter donde ha publicado 930 tuits, cada uno más polémico que el anterior. A día de hoy su popularidad está en el 39%, el nivel más bajo de un presidente de Estados Unidos en los últimos 40 años.

Mientras ha ocurrido todo esto estamos asistiendo a los 100 primeros días de un presidente con el mercado bursátil más tranquilo desde el mandato de Kennedy, hace 56 años. El S&P 500 se ha movido menos de un 1% en 97 de las últimas 100 sesiones, mientras que por ejemplo con el mandato de Obama fueron 47 sesiones con cambios superiores al 1% y con Bush fueron 35 sesiones. Me parece todo demasiado tranquilo para lo que está sucediendo, entre el Brexit y Trump solo veo incertidumbre.

Todas las referencias geopolíticas son una mera descripción de la situación actual y no pretenden ser un análisis macro ya que están fuera de nuestro ámbito de competencia y priorizamos siempre el análisis técnico y cuantitativo.

Algún gestor ya ha dado avisos contundentes como por ejemplo Mario Gabelli, gestor value con 39.000 Mill\$ bajo gestión, que ha dicho en una entrevista en la CNBC que cada vez hay más probabilidades de un evento tipo crash del 87. Centra su atención en la estructura actual del mercado con la gestión pasiva y los ETF's donde cree que puede provocar una reacción en cadena en caso de corrección significativa. De hecho esto ya ha ocurrido en el verano de 2015 donde muchos ETF's se quedaron secos de liquidez. Hay que recordar que el 70 % del mercado mundial de ETF's está dominado por solo 3 emisores, y uno de ellos tiene un 39% de cuota de mercado.

En el primer trimestre del año ha entrado en renta variable lo mismo que en todo 2016 y solo en ETF's europeos se ha superado el récord histórico de entradas. El anterior récord fue el primer trimestre de 2015 y el 10 de abril se marcó un techo de mercado. Históricamente el pequeño inversor en masa suele entrar muy cerca de los techos de mercado y salirse en los suelos.

La situación técnica sigue intacta, con índices europeos en claras zonas de fuertes resistencias, con múltiples divergencias en casi todos los espacios temporales, con sobrecompras históricas, con volatilidades bajísimas, con indicadores de excesos de mercado muy altos, con una complacencia casi en extremos y con un ciclo alcista de más de 8 años siendo el tercero más largo en toda la historia de Wall Street.

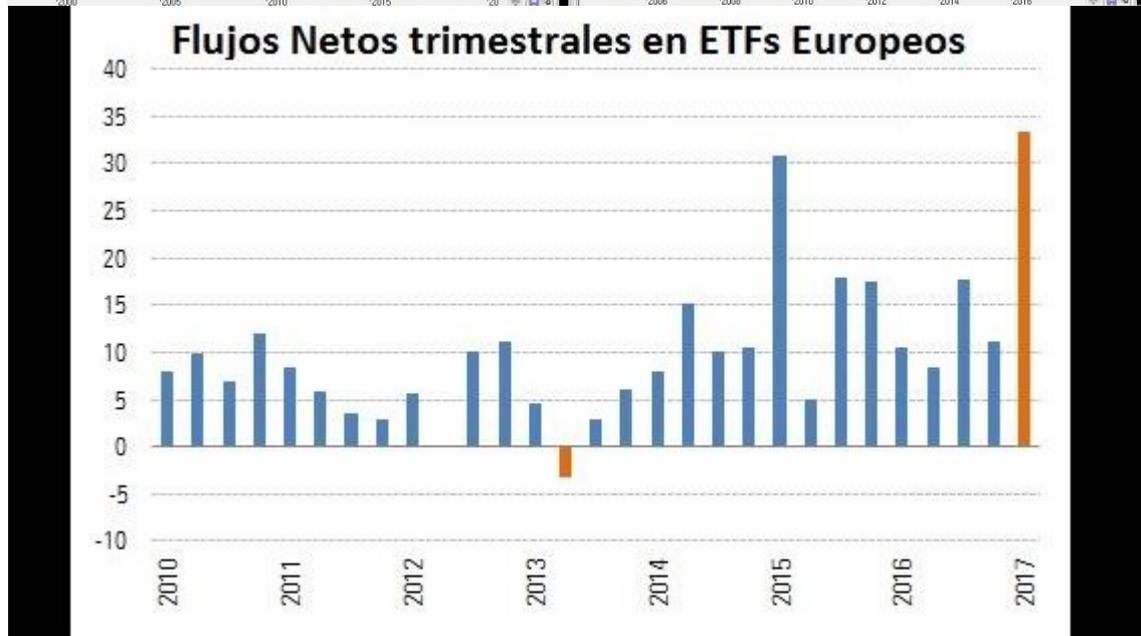
Por la magnitud, velocidad y verticalidad de estas subidas sabemos con no son sostenibles en el tiempo y aunque es imposible saber cuanto pueden durar si sabemos que patrones muy similares han acabado siempre de la misma manera, volviendo a la media, todas las burbujas acaban igual.

Con todos estos datos encima de la mesa Smart Social Sicav no va a participar en este mercado alcista. Por muy insistente que sea el ruido de mercado y lo que le rodea, vamos a seguir nuestros modelos de inversión que siguen totalmente intactos desde el inicio sin ni un solo cambio en la forma de gestionar. Nuestra posición sigue netamente bajista.

Muchos gestores de gran reputación se han enfrentado a momentos muy difíciles porque renunciaron a participar en ciclos alcistas creyendo firmemente en sus convicciones y sus ideas de inversión, nosotros acabamos de empezar con Smart pero seguiremos siendo fieles a nuestros modelos.

Soy muy consciente que algunos accionistas pueden no estar cómodos en la posición actual y por eso seguiremos informando puntualmente del estado de la cartera para que cada uno pueda tomar las mejores decisiones para sus intereses. Mi objetivo es seguir trabajando con la máxima profesionalidad, disciplina y responsabilidad con los accionistas, todo ello con la ayuda indispensable de nuestro presidente en los temas de comunicación y al cual le tenemos que estar muy agradecidos por toda su labor en este fantástico proyecto que es Smart Social Sicav, único en Europa.

Comparativa de dos burbujas respecto al mercado actual



Comparativa Smart Social Sicav vs índices

Índices	Rentabilidad abril 2017	Rentabilidad desde inicio 05/05/2015	YTD
SMART SOCIAL SICAV	-2,00%	11,49%	-6,62%
S&P 500 Estados Unidos	0,91%	12,63%	6,49%
DOW JONES Estados Unidos	1,34%	15,69%	5,96%
NASDAQ Estados Unidos	2,30%	19,85%	14,80%
CAC Francia	2,83%	9,65%	8,33%
DAX Alemania	1,02%	6,84%	8,34%
EUROSTOXX Europa	1,68%	-2,04%	8,18%
IBEX 35 (div) España	2,98%	1,67%	15,74%
IBEX 35 España	2,42%	-6,51%	14,58%
MIB Italia	0,57%	-11,53%	7,15%

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.

Patrimonio, capital invertido y liquidez

Situación actual de la cartera

Mantenemos posiciones largas en acciones con una ponderación del **4,92%**.

Mantenemos posiciones bajistas en futuros de **Eurostoxx** y **DAX** que ponderan actualmente el **70%** de la cartera.

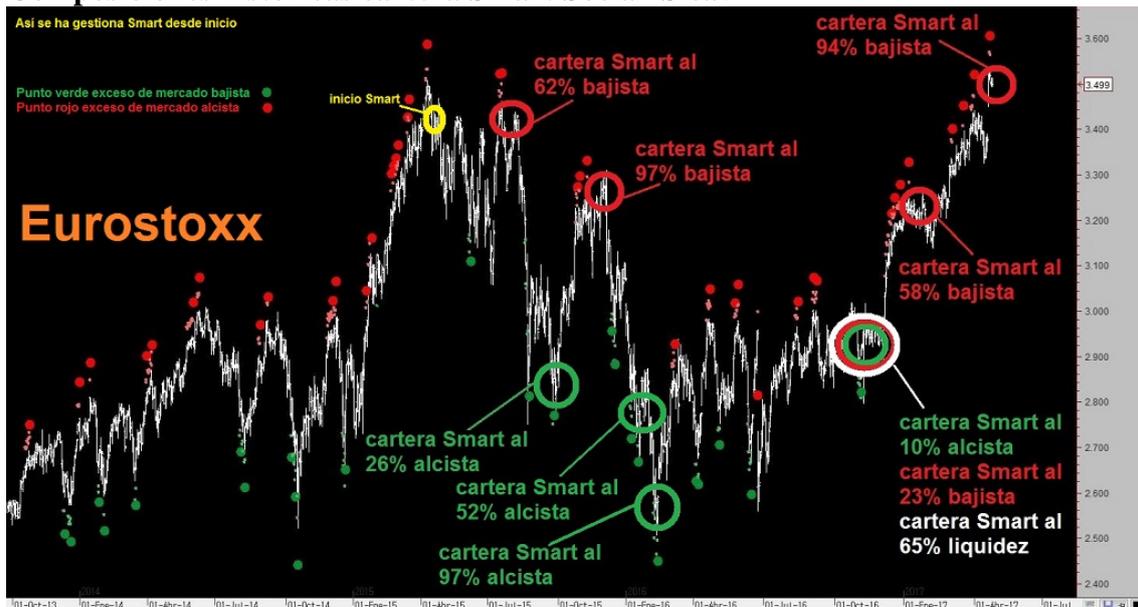
También mantenemos posición corta en futuros del Nasdaq que ponderan el **24%**.

Hemos cerrado todas las posiciones cortas en futuros de **IBEX 35** y **S&P 500**.

En total estamos invertidos en 180 empresas en posición corta y 4 en posición larga. Actualmente mantenemos una **liquidez del 1%**.

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

Composiciones históricas cartera Smart Social Sicav



Trabajamos en un posible escenario con niveles de **9200** puntos para **IBEX 35**, los **3100** para **Eurostoxx**, **10800** del **DAX**, **18000** para el **Dow Jones**, **2100** para el **S&P 500** y un **Nasdaq** en **4800**.



Evolución del patrimonio desde nuestro inicio

En 24 meses el patrimonio de Smart Social Sicav ha crecido más de un **825%** hasta los **46.984.000€**



[Descarga de todos los informes publicados y ficha técnica de Smart Social Sicav.](#)

Muchas gracias a los accionistas de Smart Social Sicav.
Antoni Fernández
 Gestor de Smart Social Sicav