

Informe abril Smart Social Sicav

Estimados accionistas,

Cerramos el mes de abril con una rentabilidad del **-11,21%**.

Rentabilidad del año **Smart Social Sicav +4,73% YTD** y desde inicio **+5,46%**.



Comparativa Smart Social Sicav vs Índices año 2020 y desde inicio



Tablas rentabilidad Smart Social Sicav

Índices	Rentabilidad desde inicio	YTD
SMART SOCIAL SICAV	4,73%	5,46%
IBEX 35 España	-39,43%	-27,51%
EUROSTOXX Europa	-19,41%	-21,82%
DAX Alemania	-6,52%	-18,02%
MIB Italia	-23,81%	-24,74%
CAC Francia	-10,02%	-23,52%

Índices	Rentabilidad abril 2020	YTD
SMART SOCIAL SICAV	-11,21%	5,46%
S&P 500 Estados Unidos	12,68%	-9,85%
DOW JONES Estados Unidos	11,08%	-14,69%
NASDAQ Estados Unidos	15,45%	-0,93%
CAC Francia	4,00%	-23,52%
DAX Alemania	9,32%	-18,02%
EUROSTOXX Europa	5,06%	-21,82%
IBEX 35 (div) España	2,47%	-26,74%
IBEX 35 España	2,02%	-27,51%
MIB Italia	3,75%	-24,74%

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año	Inicio
2015	*	*	*	*	0,05%	0,33%	0,02%	4,19%	0,25%	1,11%	1,40%	4,11%	5,85%	
2016	1,03%	0,40%	4,24%	1,99%	0,77%	1,99%	4,37%	0,24%	0,36%	0,90%	1,28%	0,56%	12,81%	
2017	0,64%	2,24%	3,17%	2,00%	1,58%	2,53%	1,22%	0,27%	4,38%	2,09%	1,45%	2,11%	9,50%	
2018	3,85%	5,55%	1,51%	1,70%	0,60%	5,32%	3,57%	0,37%	0,41%	7,11%	1,83%	1,81%	15,04%	
2019	1,49%	1,42%	4,09%	3,17%	5,55%	6,30%	2,63%	0,70%	1,26%	4,10%	3,66%	2,78%	20,09%	
2020	1,96%	5,58%	14,75%	11,21%									5,46%	4,73%

Comentario de mercado y situación actual de la cartera

"Triturados más de 30 millones de empleos sólo en el último mes y medio en Estados Unidos".

"Un mes basta a Estados Unidos para triturar todo el empleo creado durante la última década"

Estos son los titulares del 16 de abril y del 30 de abril en El Economista.

"El Tesoro de Estados Unidos solicita un préstamo de 3 Billones (europeos) solo este trimestre, casi 6 veces más que el trimestre récord en septiembre de 2008".

"El FMI recorta previsiones de crecimiento, dice que el mundo muy probablemente experimentará la peor recesión desde la década de 1930".

Titulares de la CBNC del 14 de abril y del 4 de mayo.

Las noticias que se están produciendo en las últimas semanas son entre muy malas y terribles, el mundo se ha parado en seco y por muy voluntariosas que sean las previsiones de instituciones y gobiernos con que esto se dará la vuelta en V, la realidad suele ser persistente y tozuda.

Hemos visto hasta el Petróleo en -40\$. ¡Menos cuarenta dólares!

Es habitual que las bolsas desconecten temporalmente de la economía real y suban sin parar descontando que todo seguirá como antes, pero más temprano que tarde volverán a la dura realidad. Se han publicado datos trimestrales malos con solo 15 días de inactividad y 2 meses y medio normales. Para el segundo trimestre los datos ya incorporarán 1 mes de inactividad y dos meses con actividad al 25% o al 50% en el mejor de los escenarios.

Los días, semanas y meses más alcistas de la bolsa siempre se han producido durante los ciclos más bajistas, y ahora estamos al inicio de uno de ellos.

Los Bancos Centrales están haciendo lo indecible para parar el golpe inicial, pero me temo que no será suficiente en un sistema que se aguanta con pinzas a base de deuda y más deuda condenando a varias generaciones futuras. Los mismos errores que en otras crisis con los mismos procedimientos. Un sistema que cuando todo va bien nadie se queja pero cuando va mal todo el mundo pide el rescate y la factura a compartir.

En relación a la cartera hemos aprovechado el gran rebote para ir entrando progresivamente en posiciones cortas del Nasdaq a precios entre los 7700 y los 8700 puntos. Mantenemos nuestro objetivo inicial de un Nasdaq en los 5000 puntos, con un potencial actual de rentabilidad superior al 45%.

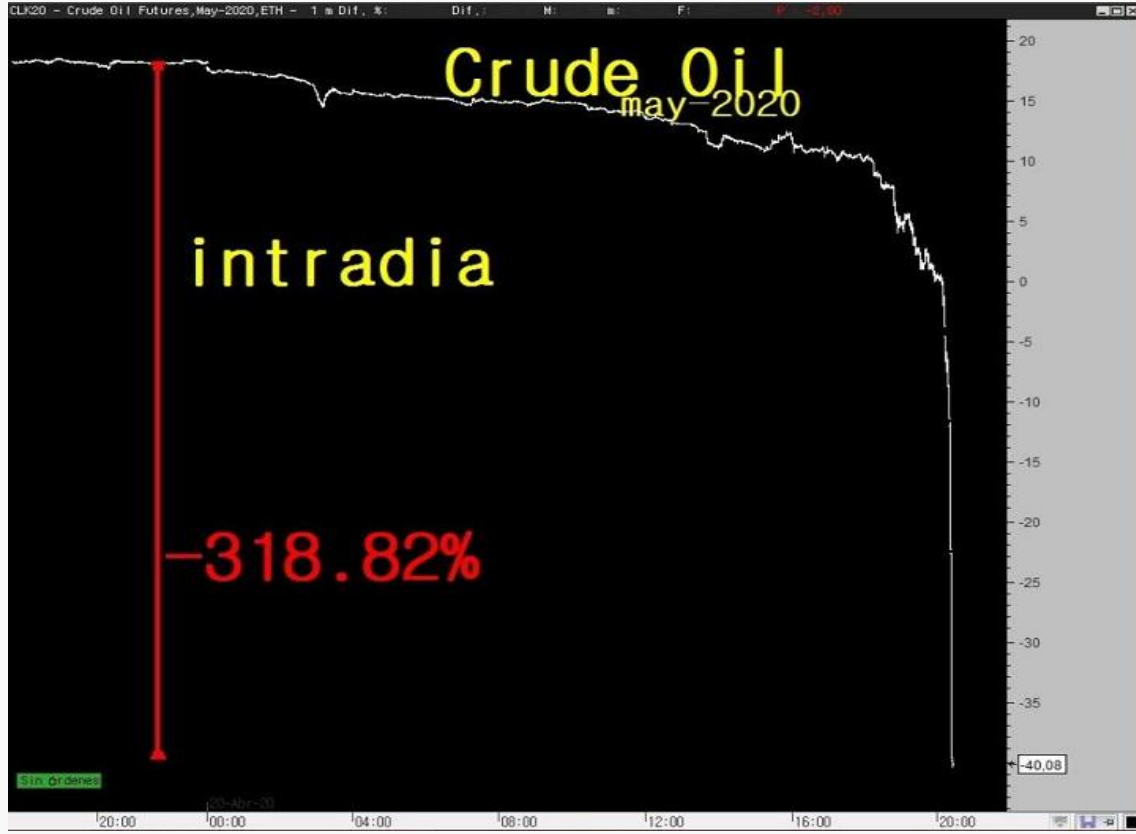
Smart Social Sicav ya ha cumplido 5 años y quiero agradecer a todos los accionistas su confianza depositada todo este tiempo que no ha sido nada fácil y donde hemos tenido momentos muy complicados con unos mercados extremadamente difíciles. Soy muy consciente que no hemos alcanzado los objetivos marcados y estamos muy por debajo de ofrecer las rentabilidades que nos gustaría. También estoy convencido que lo vamos a conseguir y estos primeros 5 años solo quedaran como unos inicios difíciles. De hecho aunque no estamos en el mejor momento también es verdad que hace solo 1 mes Smart superaba por bastante diferencia a muchos índices y vehículos de inversión. Seguiremos trabajando con la misma ilusión y determinación que el primer día. Gracias a todos los accionistas.

Hace 1 mes

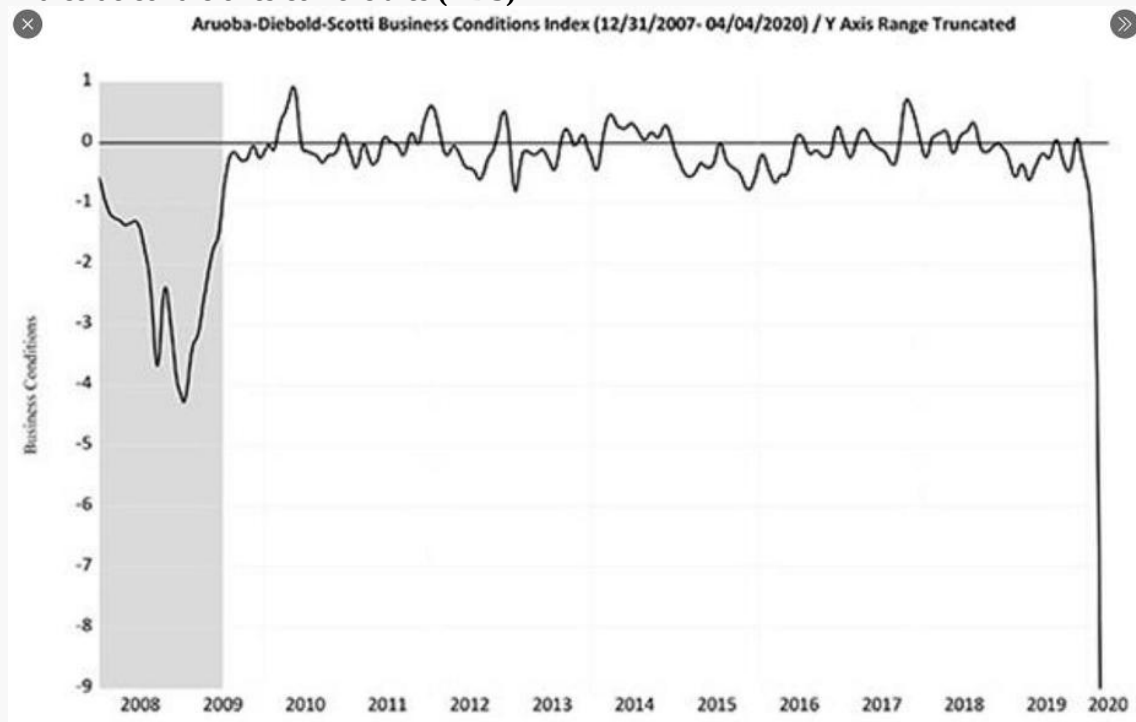
Índices	Rentabilidad desde inicio	YTD
SMART SOCIAL SICAV	20,04%	20,88%
IBEX 35 España	-43,63%	-32,53%
EUROSTOXX Europa	-29,85%	-31,95%
DAX Alemania	-23,16%	-32,61%
MIB Italia	-32,24%	-33,07%
CAC Francia	-20,33%	-32,27%

Gráficos Históricos

Crude Oil -40\$



Índice de condiciones comerciales (ADS)

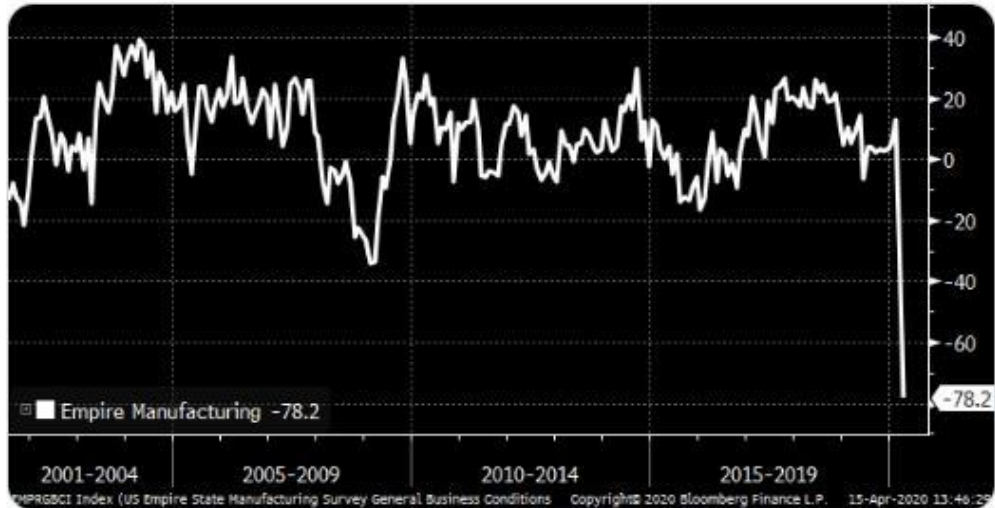


Retwitteaste



Bloomberg Markets @markets · 15 abr.

Manufacturing in New York State basically ground to a halt this month
bloom.bg/3bd8WLP



Antoni Fernández @BolsacomTrading · 16 abr.

Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia -56,6.
Nunca desde que se tienen datos (1968) se alcanzó este nivel.

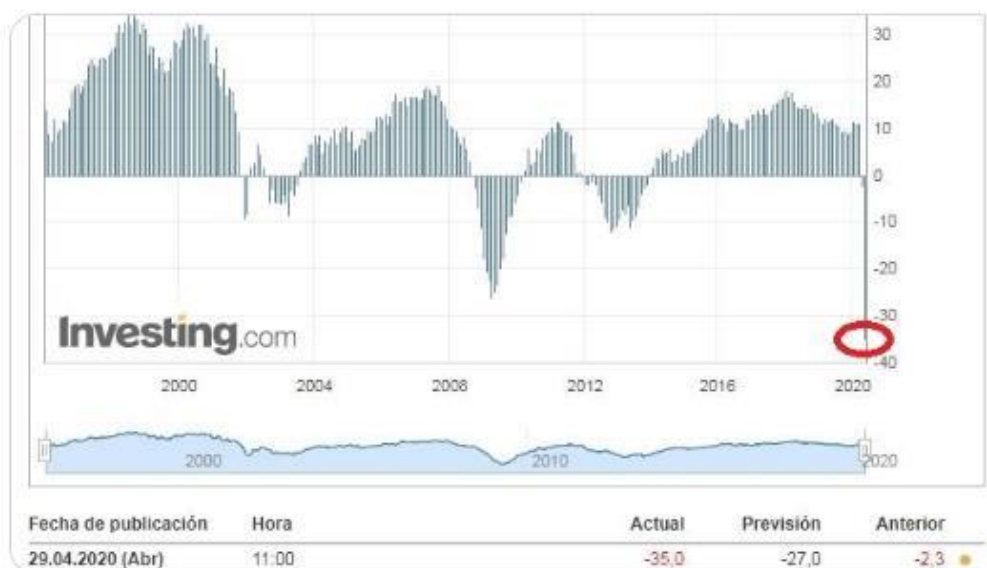
Chart 1. Current and Future General Activity Indexes
January 2008 to April 2020





Antoni Fernández @BolsacomTrading · 29 abr.

Confianza del sector servicios Zona Euro -35.



Retwitteaste



elEconomista.es @elEconomistaes · 30 abr.

#ÚLTIMAHORA | Triturados más de 30 millones de empleos sólo en el último mes y medio en EEUU #COVID19 #coronavirus

Una información de @vnieve19



elEconomista.es

EEUU destruye más de 30 millones de empleos en el último mes y medio

La mayor economía del mundo ha destruido alrededor de 30 millones de empleos en cuestión de un mes y medio. El impacto del coronavirus y las medidas adoptadas por ...

eleconomista.es

Retwitteaste



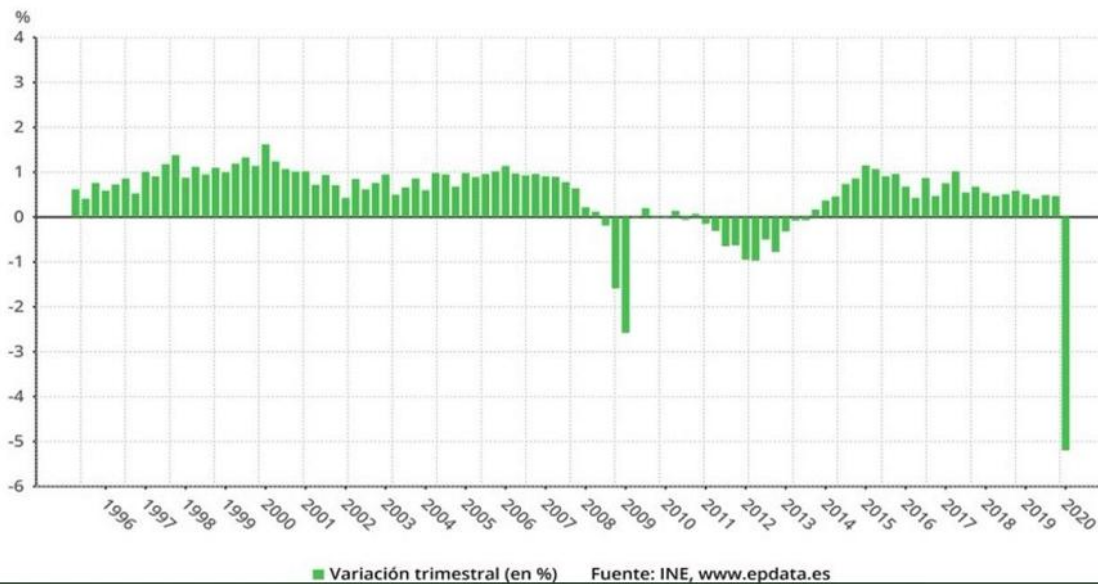
CNBC Now @CNBCnow · 14 abr.

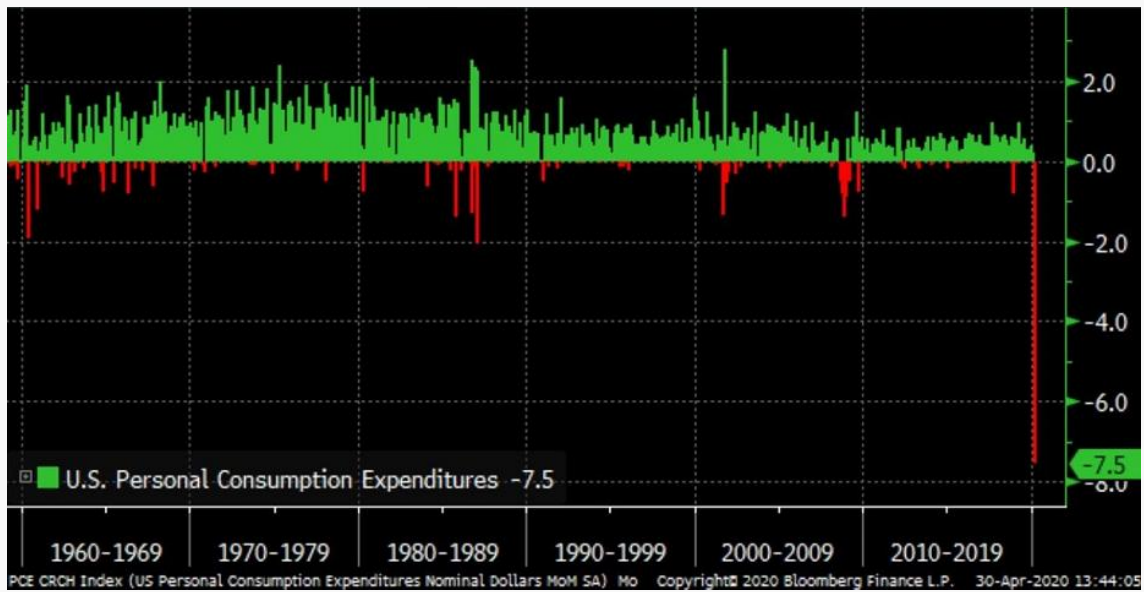
BREAKING: IMF slashes growth forecasts, says world will 'very likely' experience worst recession since the 1930s



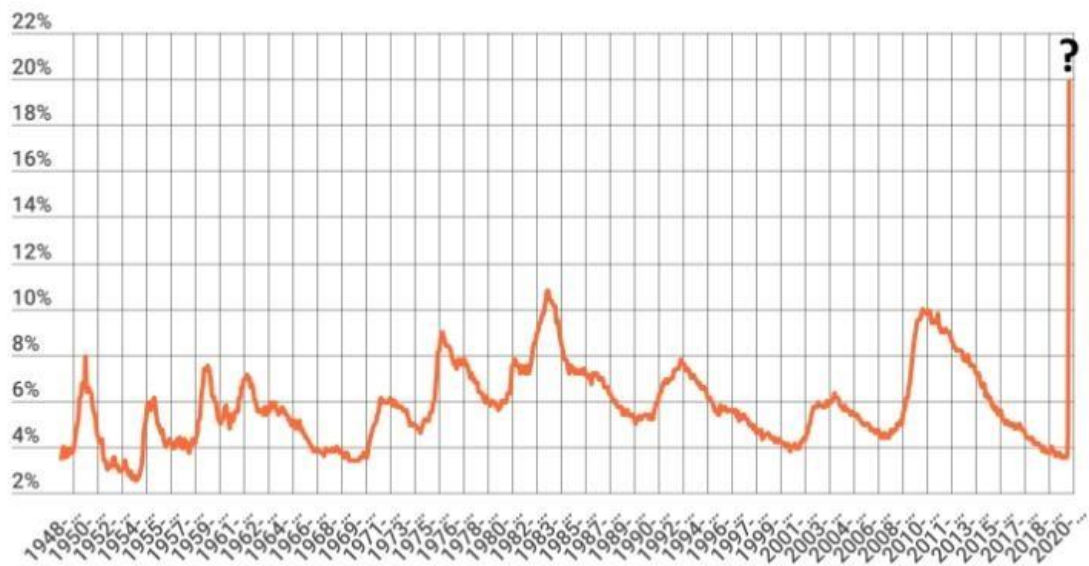
IMF says the world will 'very likely' experience worst recession since the 1930s
The global economy will this year likely suffer the worst financial crisis since the Great Depression, the International Monetary Fund said.
[cnbc.com](https://www.cnbc.com)

Variación trimestral del PIB de España hasta el primer trimestre de 2020





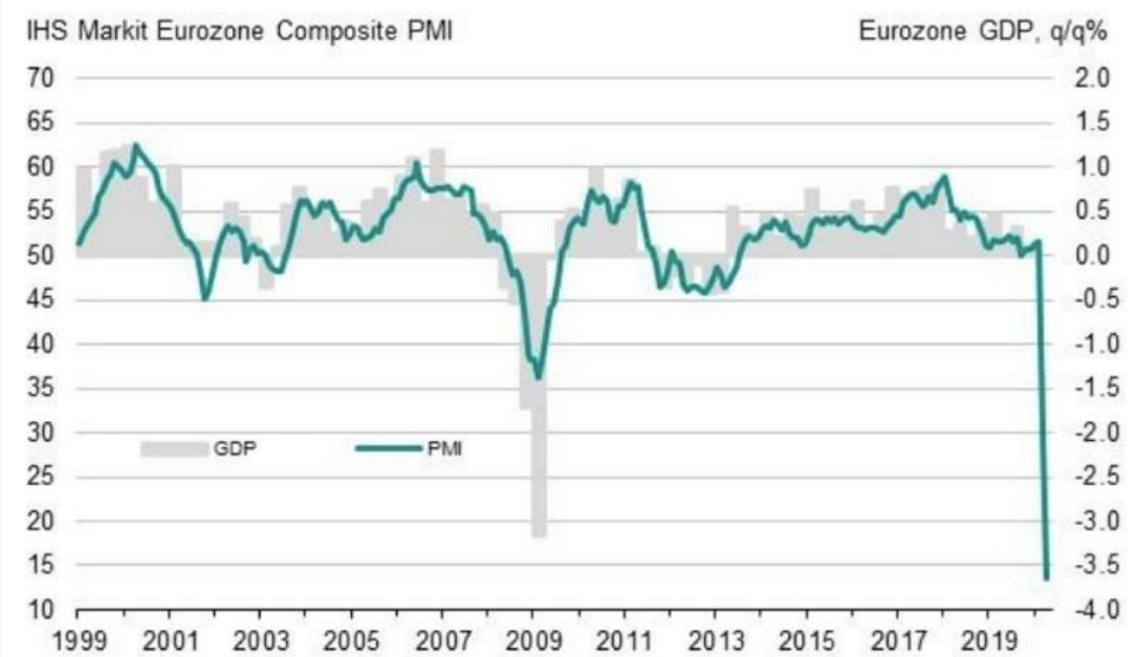
Evolución de la tasa de paro en EEUU desde 1948



Fuente: BLS y estimaciones de Alexander Bick y Adam Blandin

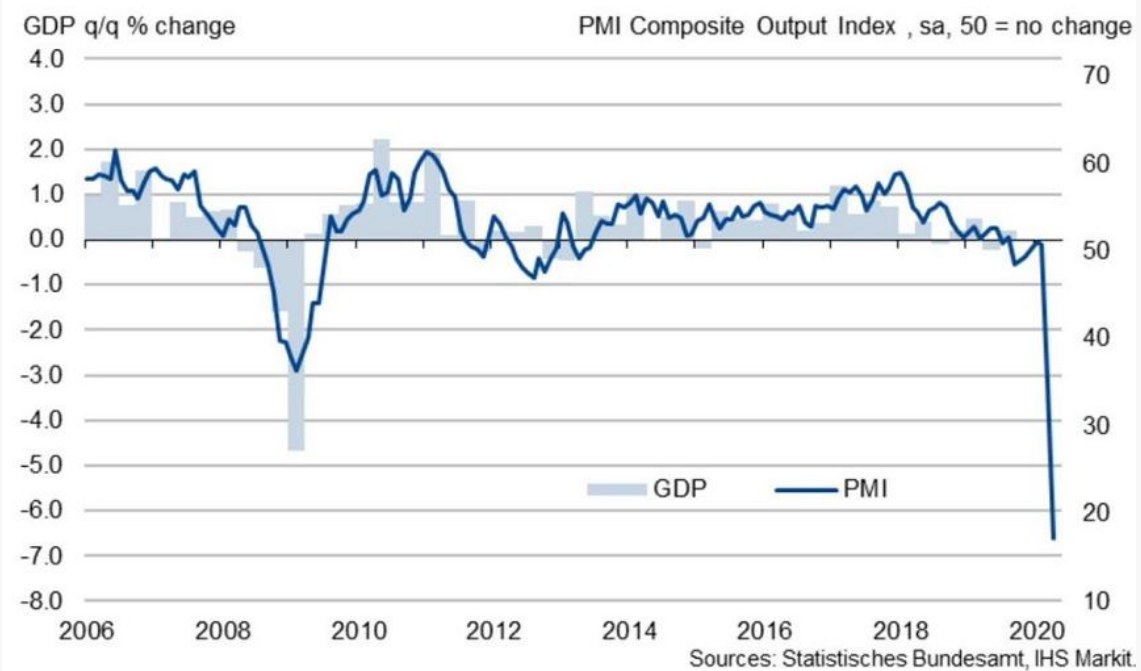
elEconomista.es

IHS Markit Eurozone PMI and GDP



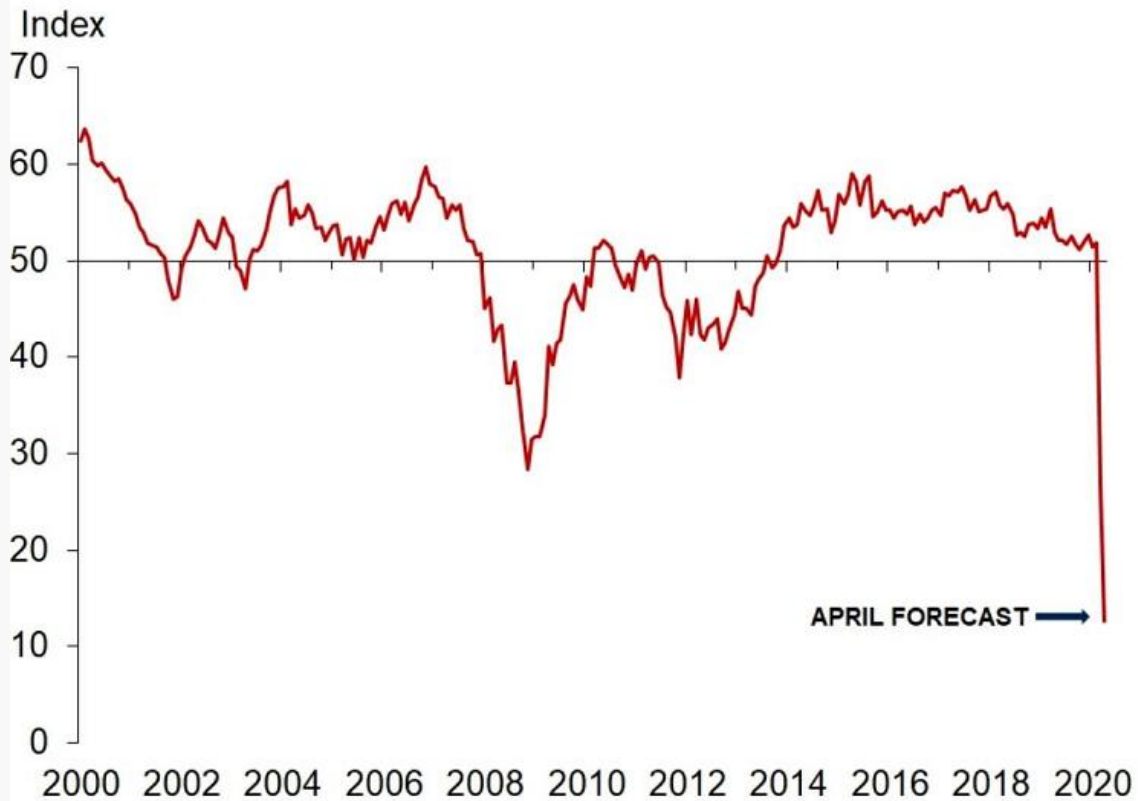
Sources: IHS Markit, Eurostat.

IHS Markit Germany Flash PMI



Sources: Statistisches Bundesamt, IHS Markit.

Spain Composite PMI



Source: Oxford Economics/Haver Analytics/IHS Markit

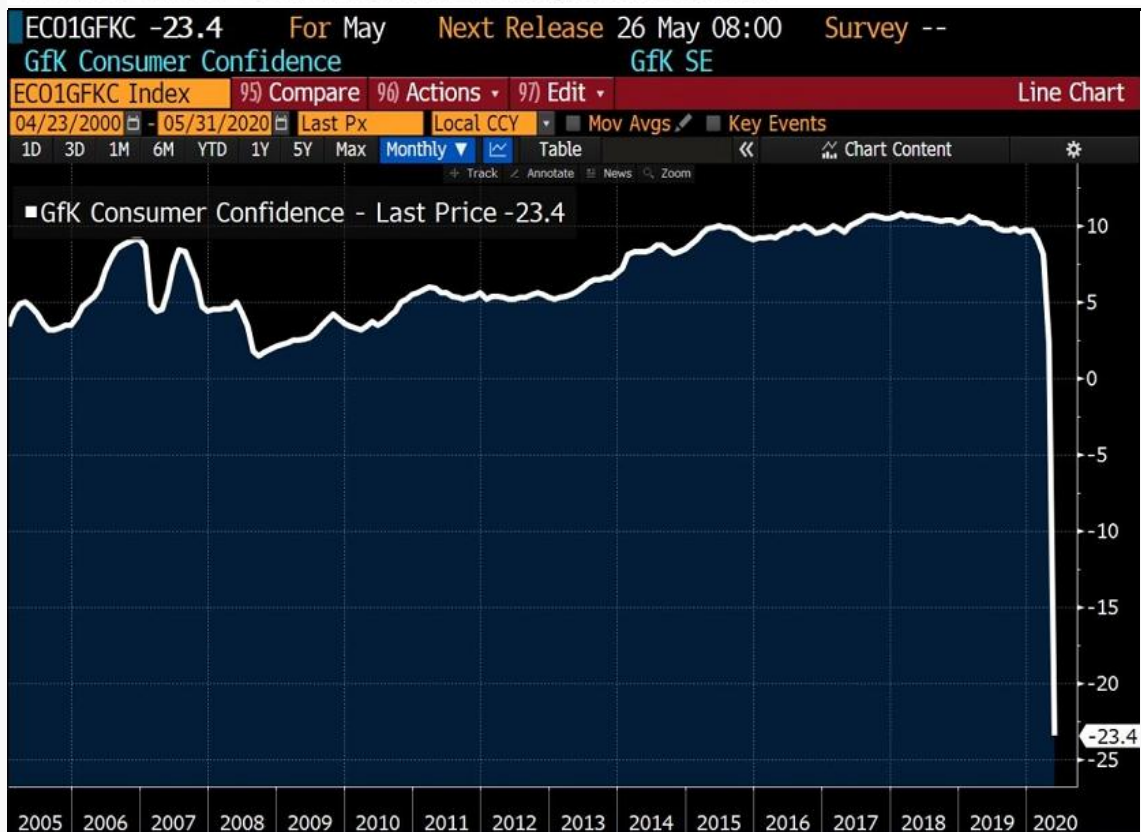


Gráfico 3. AFILIACIÓN MEDIA A LA SEGURIDAD SOCIAL (DATOS CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones

Retweeteaste



CNBC Now @CNBCnow · 16h

BREAKING: U.S. Treasury seeks to borrow \$3 trillion this quarter alone, nearly 6 times more than the nearest record quarter (July-Sept. 2008)



US Treasury seeks to borrow a record \$3 trillion this quarter

cnbc.com

108

510

784



Severe Damage

Europe's south sees recession deepen at start of second quarter







CNBC Now @CNBCnow · 3min

BREAKING: A record 20.5 million jobs were lost in April as unemployment rate jumps to 14.7%

cnbc.com/id/106528126



41

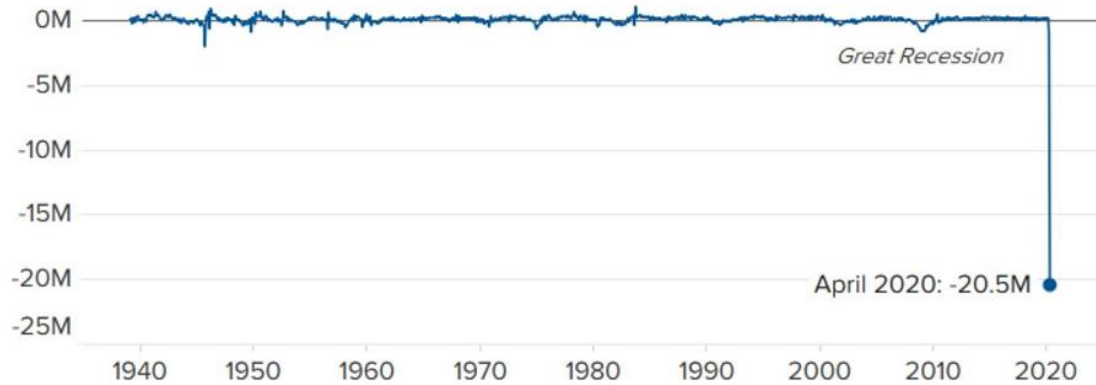
354

196

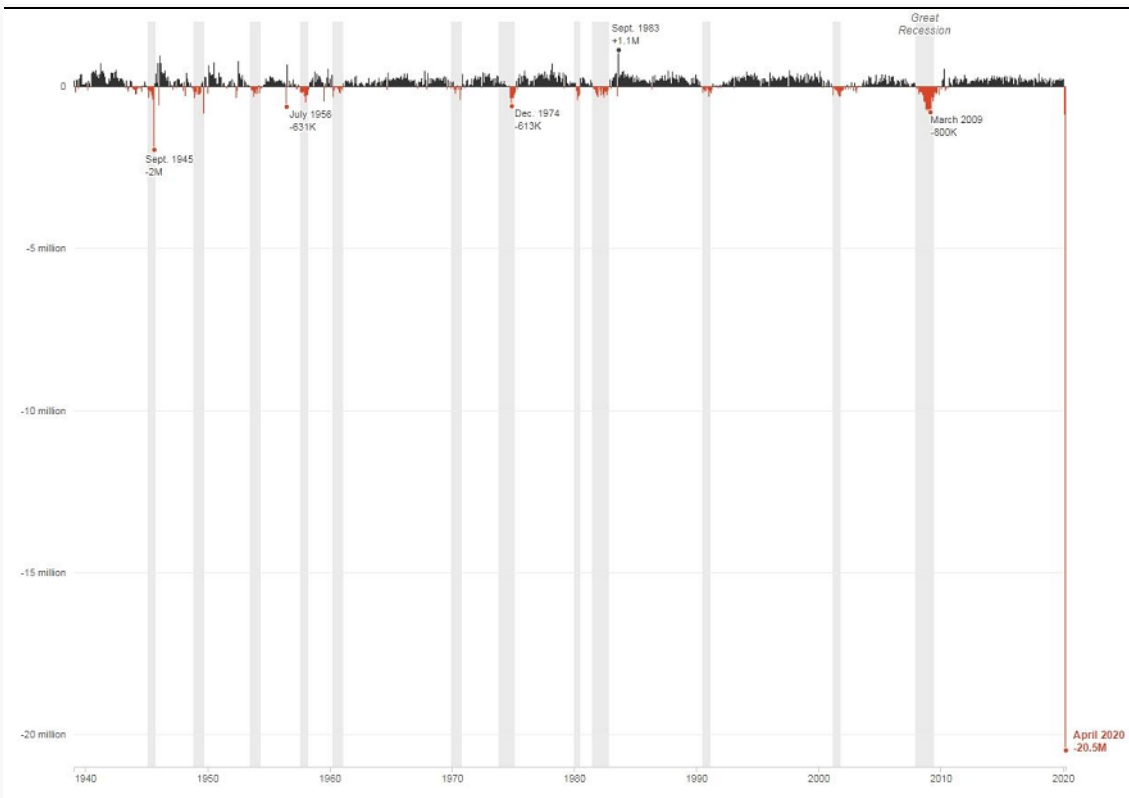


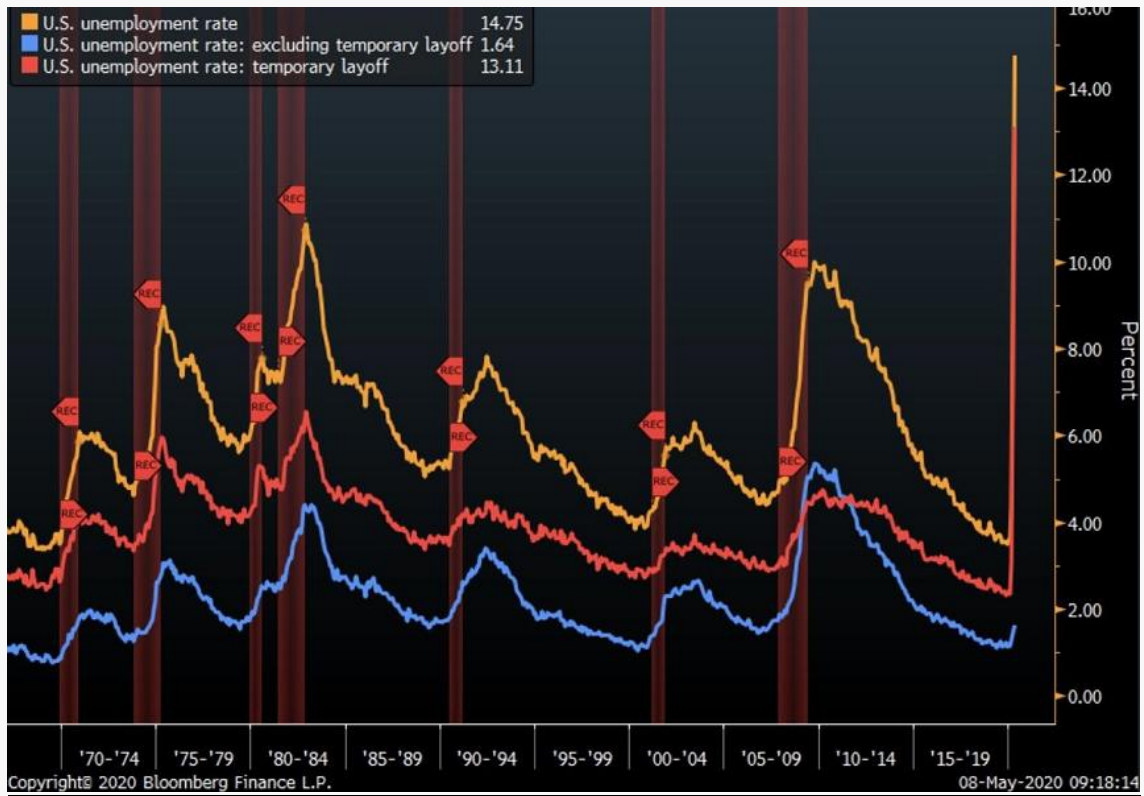
Historic job loss figures reported for April

Total nonfarm payrolls, change from previous month, since 1939



SOURCE: Bureau of Labor Statistics. 1939 is earliest data available from the BLS.

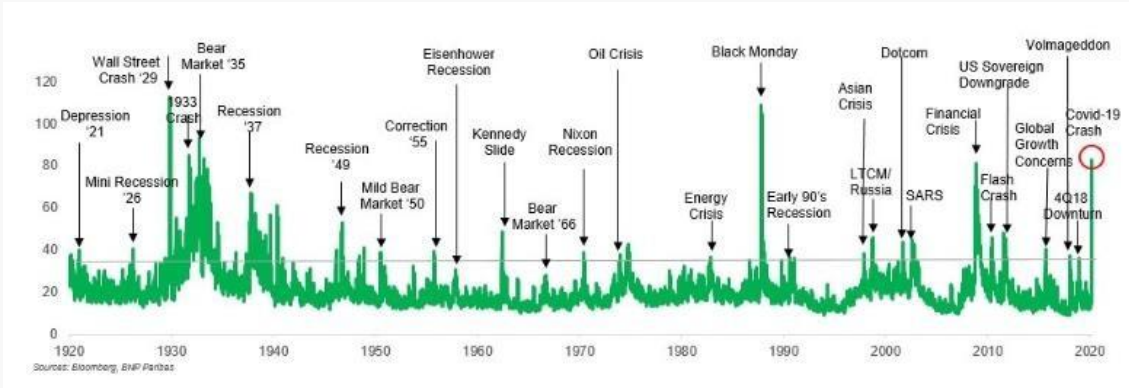




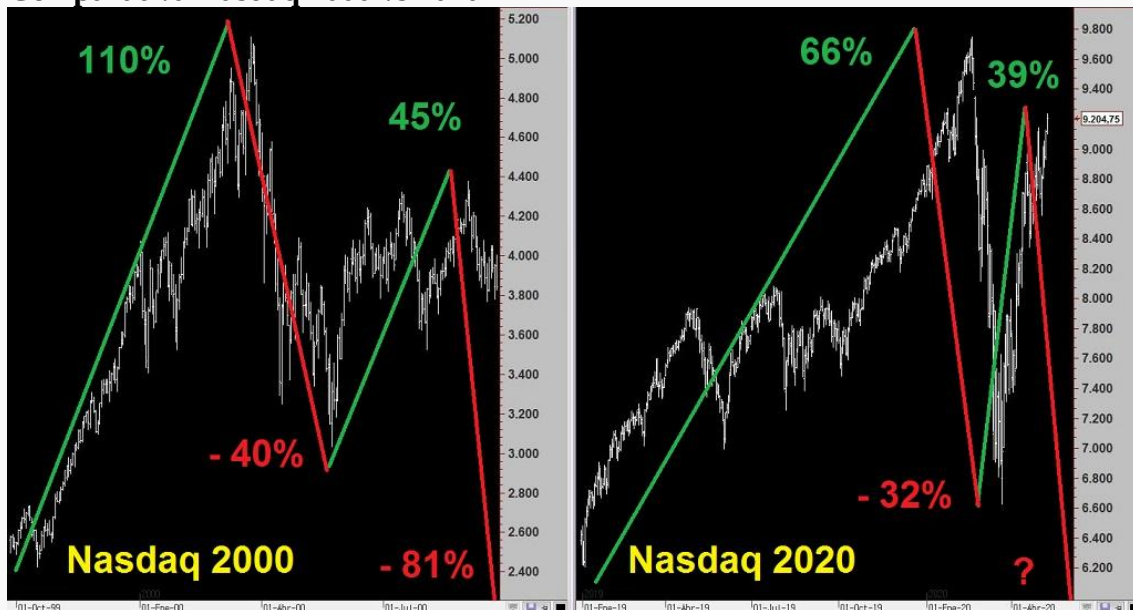
Caída inicial y fuerte rebote



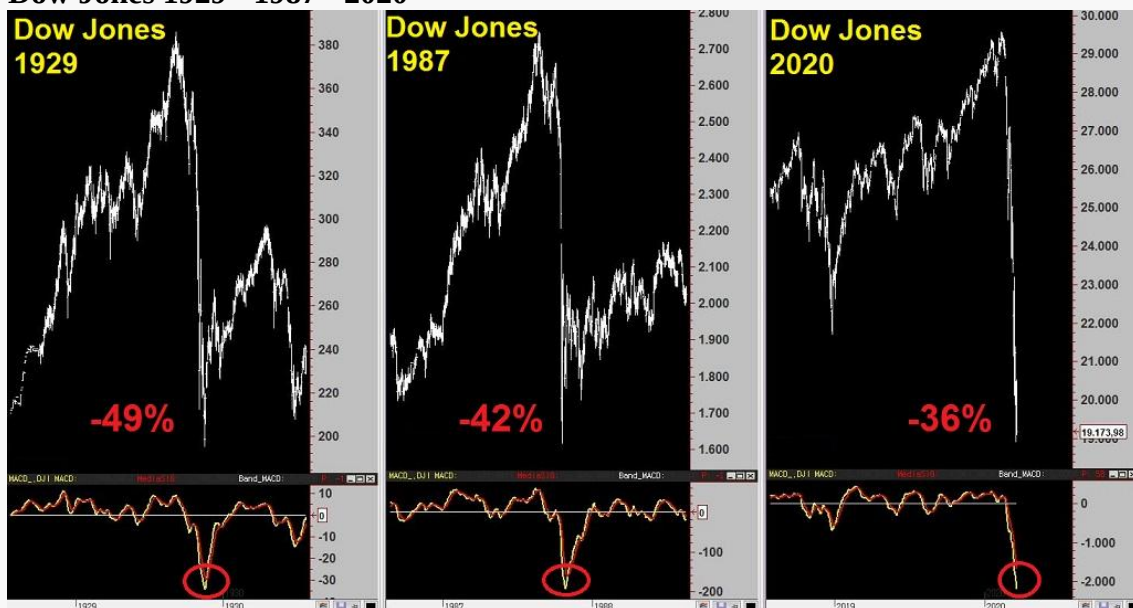
Volatilidad histórica desde 1920



Comparativa Nasdaq 2000 vs 2020



Dow Jones 1929 - 1987 - 2020



Objetivos para los índices



Ponderación cartera actual: Cortos en **Nasdaq 97%** de la cartera. **Liquidez al 3%**.

El patrimonio de Smart Social Sicav está en 20.271.000€.

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

***Nota:** Como muestra de confianza en la estrategia bajista diseñada y en una clara alineación de intereses tanto el presidente y miembro del consejo de administración como yo, como gestor, estamos realizando no solo aportaciones periódicas constantes sino también aportaciones extraordinarias ante los potenciales existentes.

[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

* Este documento no constituye una oferta o recomendación para la adquisición, venta o cualquier tipo de transacción con las acciones de la Sicav. Ninguna información contenida en él debe interpretarse como asesoramiento o consejo. Las decisiones de inversión o desinversión en la Sicav deberán ser tomadas por el inversor de conformidad con los documentos legales en vigor en cada momento. Las Inversiones de la Sicav están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, por lo que el valor de adquisición de la Sicav y los rendimientos obtenidos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Pese a que la información utilizada en el análisis de valores se considera fiable, no se puede garantizar la exactitud de la misma y las valoraciones y proyecciones estimadas podrían no cumplirse. Las posiciones mostradas son a fecha de publicación del presente documento y son susceptibles de cambios sin previo aviso.