

Informe agosto Smart Social Sicav

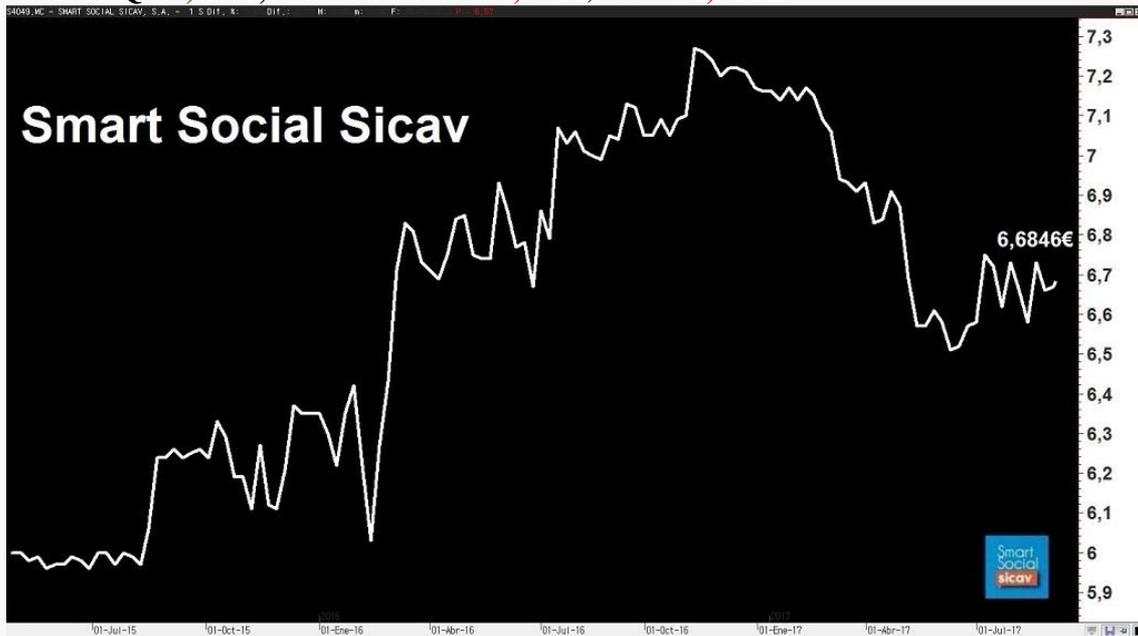
Estimados accionistas,

Cerramos el mes de agosto con una rentabilidad del **+0,27%**.

La rentabilidad del año de **Smart Social Sicav** es del **-6,68% YTD** y desde inicio del **+11,41%**.

Los índices donde estamos invertidos han cerrado de forma mixta:

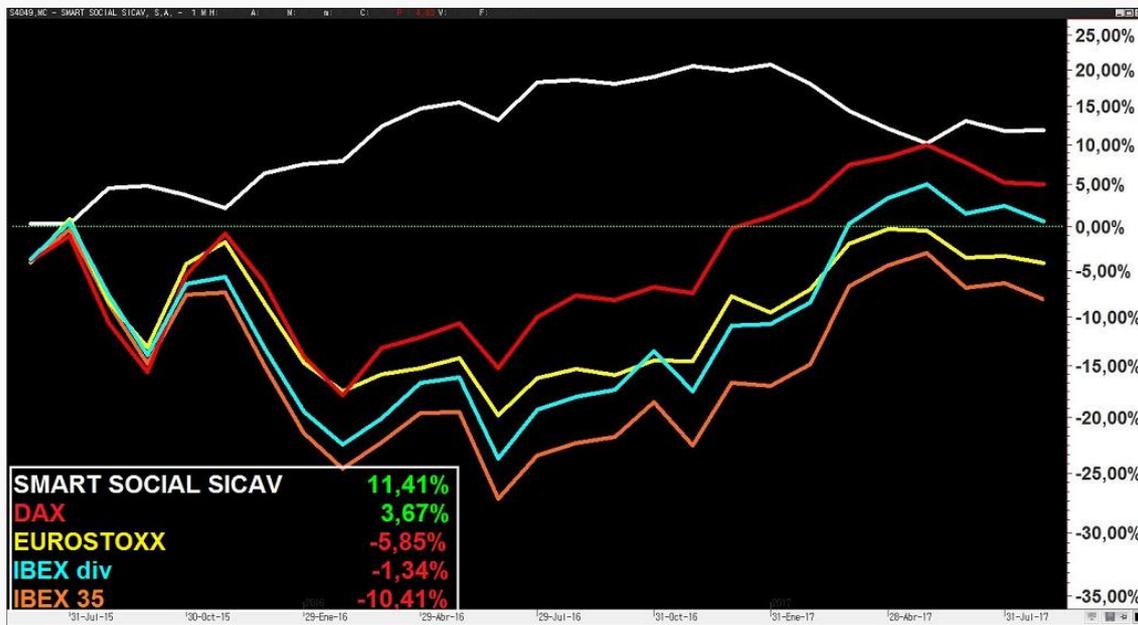
NASDAQ +1,89%, EUROSTOXX -0,31%, DAX -0,18%.



Índices	Rentabilidad desde inicio 05/05/2015	YTD
SMART SOCIAL SICAV	11,41%	-6,68%
IBEX 35 España	-10,41%	10,13%
CAC Francia	0,15%	4,59%
EUROSTOXX Europa	-5,85%	3,98%
DAX Alemania	3,67%	5,01%
MIB Italia	-6,53%	12,66%

Comparativa Smart Social Sicav vs IBEX, DAX y EUROSTOXX

Desde nuestro inicio el 5 de mayo de 2015 sumamos una rentabilidad del **+11,41%** comparado con pérdidas en el **IBEX 35** del **-10,41%** y **-5,85%** en **EUROSTOXX 50**.



Situación de mercado

Mes de agosto muy tranquilo con muy baja volatilidad, donde por primera vez en la historia la volatilidad de los bonos ha superado a la de las acciones, aunque hemos visto un ligero repunte por el enésimo lanzamiento de misiles de Corea del Norte y que esta vez han sobrevolado Japón. En las últimas horas parece que la tensión se incrementa con otro ensayo nuclear y que según algunas fuentes ha provocado un terremoto de 6,3 en la escala de richter. Hoy se reúne de emergencia el Consejo de Seguridad de la ONU. Trump ha afirmado en su twitter de las 6 de la mañana que está dispuesto a cerrar relaciones comerciales con todos los países que las tengan con Corea del Norte y que está dispuesto a cualquier acción, incluso la militar. El secretario de defensa Mattis: "Cualquier amenaza de Corea del norte a Estados Unidos o sus aliados se cumplirá con la abrumadora respuesta militar".

Situación geopolítica realmente muy compleja.

En el aspecto estrictamente técnico, los índices europeos cotizan a los mismos niveles de marzo y están construyendo estructuras correctivas de corto plazo con máximos y mínimos decrecientes que creemos pueden profundizar en la corrección.

Sigue la fortaleza en el EUR/USD que ha alcanzado los 1,20 y camino a nuestro objetivo marcado en 1,30. Ahora mismo una inversión en el S&P 500 sin divisa cubierta está en un -2% YTD. Un dato importante es que el 50% de toda la subida acumulada del S&P 500 la han producido solo 5 acciones que ponderan el 15% de todo el índice.

Cada vez aparecen más informes alertando de excesos de valoración o de gestores que están aumentando la liquidez a niveles nunca vistos, aunque el mercado parece que no reacciona la situación cada vez me recuerda más al 2007 que mientras se discutía si había o no burbuja reventó dejando atrapados a muchos inversores.

Por la magnitud, velocidad y verticalidad de estas subidas sabemos que la estructura de muchos gráficos es de burbuja y las burbujas se producen por distintos factores pero todas terminan igual, volviendo al inicio. Y la burbuja en bolsa no es la única.

La cuestión es si lo harán de forma ordenada o no, y mi única duda es si la corrección será del -30% o del -70%.

El 85% de los componentes del Nasdaq 100 tienen estructuras de burbuja y el 31% de las acciones de los principales índices mundiales tienen figuras de techo, algunas ya confirmadas.

He leído algún informe publicado en Bloomberg donde se menciona concretamente a las empresas de televisión como indicadores adelantados de la economía, ya que sus ingresos provienen principalmente de la publicidad y es el primer recorte que suelen hacer las empresas cuando prevén menores ingresos. Atresmedia y Mediaset fueron las primeras acciones en realizar el descenso del 2008, incluso varios meses antes. El descenso de la publicidad en televisión también viene motivada por un cambio de hábitos de consumo respecto a plataformas de pago que no incluyen publicidad. En el medio y largo plazo veremos qué parte del descenso de publicidad viene motivado por la coyuntura económica (menos recursos destinados por empresas a este medio por disminución de ingresos) o por un cambio de hábitos de consumo de los consumidores (plataformas de pago). No en vano algunos alertan que el impacto de Internet vivido por los medios escritos se desplazará ahora a las televisiones en abierto. Pero sea como fuere los datos actuales muestran un descenso de publicidad lo cual estadísticamente ha anticipado correcciones.

Aunque ahora mismo parece imposible entrar en recesión en USA con un PIB del 3%, los datos nos dicen que nunca desde 1850 se ha vivido un periodo mayor a 10 años sin una recesión y en los últimos 63 años ha habido 10 recesiones. Pronto se cumplirán 10 años de la última.

Nuestra cartera sigue igual desde hace meses porque nuestra convicción sigue siendo la misma que cuando se diseñó y su desarrollo está dentro de los parámetros que tenemos contemplados sin exceder los límites marcados. Por ahora vamos a seguir manteniendo las ponderaciones iniciales mientras se desarrolla la estrategia y no se alcancen los objetivos previstos.

Iremos siguiendo la evolución del mercado con dos claras líneas de actuación.

1. Si la evolución nos va en contra podemos reducir ponderación bajista para volver a entrar a mejores niveles y a precios más altos, siempre en posiciones cortas.

2. Si la evolución nos va a favor esperaremos hasta llegar a los primeros objetivos ya explicados en informes anteriores y dependerá de cómo se produzca el posible movimiento según su velocidad, volumen, volatilidad o liquidez del momento para determinar si mantenemos, ampliamos o modificamos dichos objetivos.

Vamos a seguir nuestros modelos de inversión que siguen totalmente intactos desde el inicio de Smart sin ni un solo cambio en la forma de gestionar.

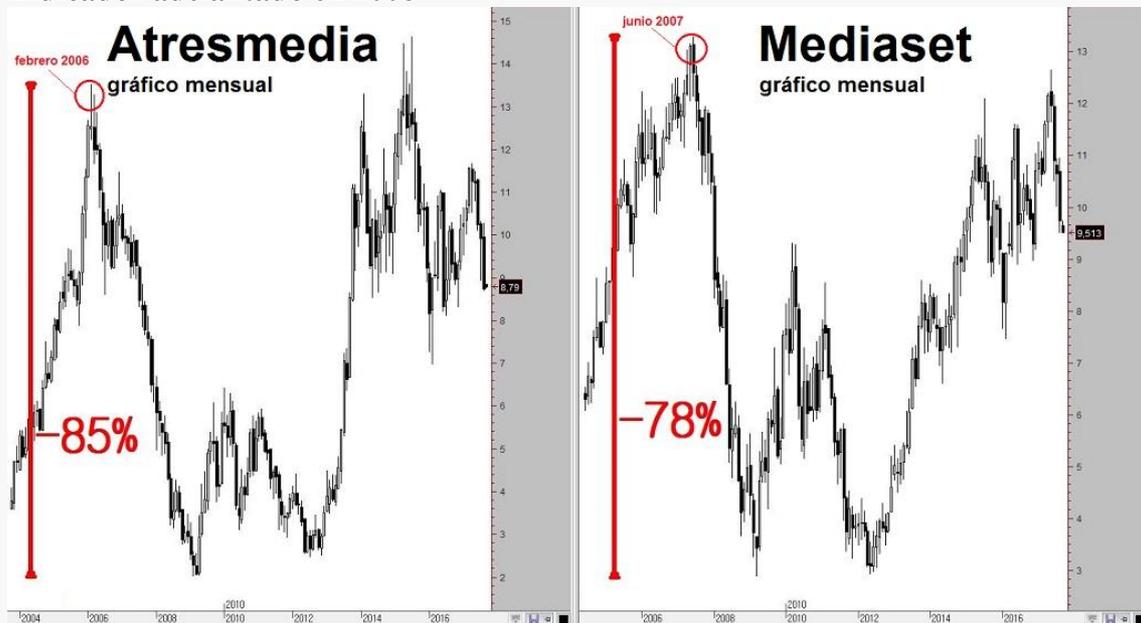
Soy muy consciente que algunos accionistas pueden no estar cómodos en la posición actual y por eso seguiremos informando puntualmente del estado de la cartera para que cada uno pueda tomar las mejores decisiones para sus intereses.

Ahora nuestro principal objetivo es continuar desarrollando la estrategia con los argumentos claramente expuestos para dar rentabilidad a todos los accionistas.

Televisiones bajistas corto plazo



Indicador adelantado en 2008



Estructura bajista corto plazo, macd por debajo 0 y perdiendo MM 100



Principales burbujas actuales



Comparativa Smart Social Sicav vs índices

Índices	Rentabilidad agosto 2017	Rentabilidad desde inicio 05/05/2015	YTD
SMART SOCIAL SICAV	0,27%	11,41%	-6,68%
S&P 500 Estados Unidos	0,05%	16,29%	10,40%
DOW JONES Estados Unidos	0,26%	20,37%	11,06%
NASDAQ Estados Unidos	1,89%	24,98%	23,13%
CAC Francia	-0,17%	0,15%	4,59%
DAX Alemania	-0,18%	3,67%	5,01%
EUROSTOXX Europa	-0,31%	-5,85%	3,98%
IBEX 35 (div) España	-1,79%	-1,34%	12,93%
IBEX 35 España	-1,93%	-10,41%	10,13%
MIB Italia	0,85%	-6,53%	12,66%

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 **5%**.
 No hemos realizado ningún cambio en la cartera y mantenemos las mismas ponderaciones.
 Posición corta en futuros del **Nasdaq** ponderación del **12%** de la cartera.
 Posición en futuros de **Eurostoxx** con ponderación del **61%** de la cartera.
 Posiciones cortas en futuros del **DAX** con el **21%** de la cartera.

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.

Trabajamos en un posible primer 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 27 meses el patrimonio de Smart Social Sicav ha crecido más de un **700%** hasta los **43.242.000€**.



[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