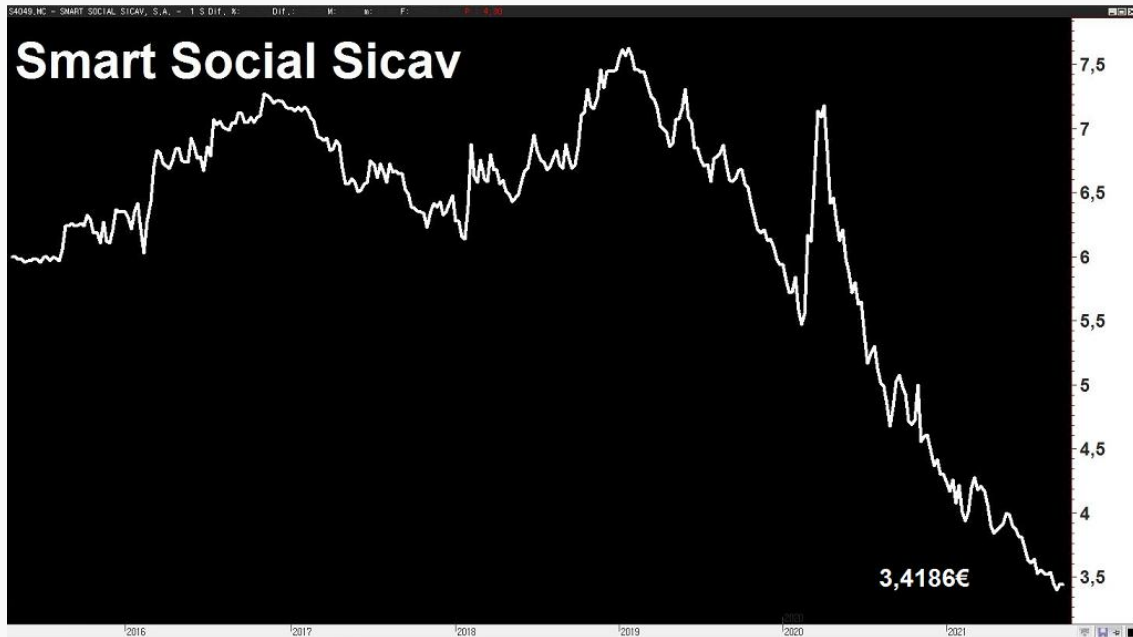


Informe agosto Smart Social Sicav

Estimados accionistas,

Cerramos el mes de agosto con una rentabilidad del **-4,06%**.

Rentabilidad del año **Smart Social Sicav -19,37% YTD** y desde inicio **-43,02%**.



Comparativa Smart Social Sicav vs Índices desde inicio



Tablas rentabilidad Smart Social Sicav

Índices	Rentabilidad desde inicio	YTD
SMART SOCIAL SICAV	-43,02%	-19,37%
IBEX 35 España	-22,60%	9,58%
EUROSTOXX Europa	15,53%	18,13%
DAX Alemania	36,29%	15,43%
MIB Italia	12,03%	16,99%
CAC Francia	31,47%	20,34%

Índices	Rentabilidad agosto 2021	YTD
SMART SOCIAL SICAV	-4,06%	-19,37%
S&P 500 Estados Unidos	2,90%	20,61%
DOW JONES Estados Unidos	1,22%	15,53%
NASDAQ Estados Unidos	4,19%	21,02%
CAC Francia	1,02%	20,34%
DAX Alemania	1,87%	15,43%
EUROSTOXX Europa	2,62%	18,13%
IBEX 35 (div) España	2,00%	9,50%
IBEX 35 España	1,97%	9,58%
MIB Italia	2,55%	16,99%

	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%	6,46%	6,39%	6,73%	9,81%	5,08%	2,72%	10,53%	5,12%	28,85%	
2021	0,55%	0,44%	1,59%	5,91%	0,39%	5,91%	2,93%	4,06%					19,37%	43,02%

Comentario de mercado y situación actual de la cartera

En una de las últimas encuestas publicadas destaca que una gran mayoría de los inversores, sobre todo jóvenes que nunca han visto un ciclo bajista, esperan una rentabilidad anualizada por encima del 11% en el próximo lustro. ¡Espectacular! Y más aún, teniendo en cuenta que desde que existe la bolsa americana su media histórica apenas supera un 6% anualizado.

La cantidad de inversores jóvenes que están entrando en bolsa aplicando la rentabilidad de la lechera no presagia nada bueno.

Muchos de mis modelos indican que podríamos estar a las puertas de la mayor caída en bolsa de los últimos 100 años.

No se está haciendo demasiado caso a la inflación pero desde 1970 muchos techos de mercado han coincidido con importantes puntas de inflación provocando correcciones en el Dax y en el Dow Jones entre un -30% y un -70%.

Muchas materias primas se han disparado sin control y el precio del transporte marítimo se ha multiplicado por 8 en apenas unos meses. La situación se ha desmadrado de tal manera que el precio de la electricidad en U.K. ha subido un +20% de lunes a martes, literal en un solo día.

Complacencia máxima, volatilidad mínima, inflación preocupante, estímulos infinitos, deuda exponencial, índices en subida libre, inversores jóvenes híper eufóricos y el interés por las posiciones cortas al nivel más bajo de los últimos 25 años, justo igual que cuando explotó la anterior burbuja del Nasdaq.

Tenemos todos los ingredientes y un coctel explosivo de como se genera una burbuja de libro y su posterior derrumbe. Solo es cuestión de tiempo y paciencia para ver el previsible desenlace.

En los últimos 25 años el Dax y el Nasdaq siempre han cotizado en los ciclos más alcistas con una diferencia entre 4.000 y 7.000 puntos, pero en los últimos meses el Nasdaq se ha desbocado por completo reduciendo dicha diferencia hasta solo 50 puntos. La verticalidad del Nasdaq no tiene fundamento alguno y este exceso tan significativo deberá corregirse para volver a su media histórica, todos los excesos vuelven a su media, no hay excepciones y habitualmente de forma violenta.

Por tanto, mantenemos nuestra posición corta en futuros del Nasdaq con un 99% de la cartera, con un objetivo en los 5.000 puntos y un potencial de revalorización superior al 195%.

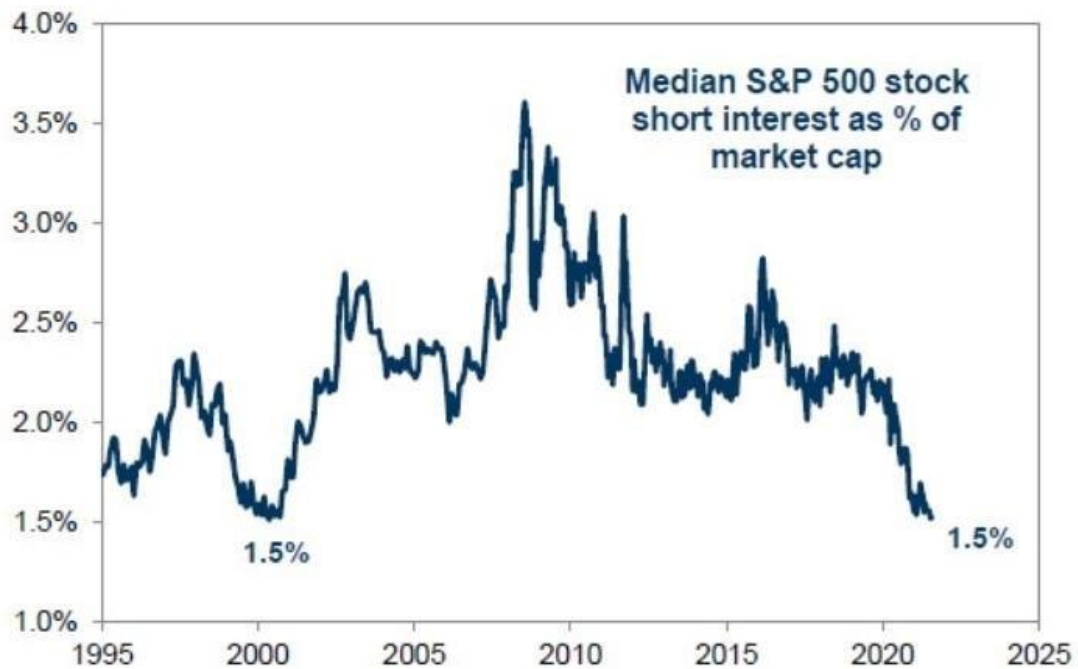


He preparado unas tablas comparativas que reflejan el Valor Liquidativo de Smart Social Sicav con la cotización del Nasdaq para tener una idea de cómo se comportará el VL en los dos escenarios posibles, tanto si el Nasdaq sigue subiendo, como el alto potencial de rentabilidad si el Nasdaq empieza a caer.

Comparativa VL Smart Social Sicav vs Cotización Nasdaq

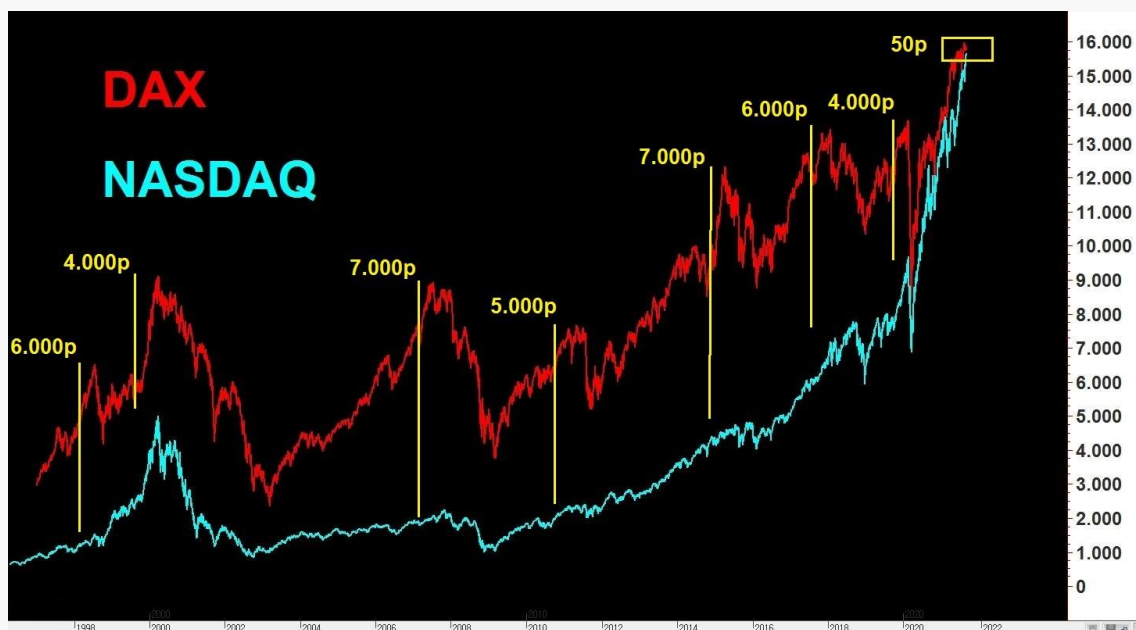
VL SSS	Suma		Nasdaq	Resta	Nasdaq	Suma		VL SSS	Resta
3,5	8,00%		15100	-8,00%	15100	8,00%		3,5	-8,00%
3,78	16,64%		13892	-15,36%	16308	16,64%		3,22	-15,36%
4,0824	25,97%		12780,64	-22,13%	17612,64	25,97%		2,9624	-22,13%
4,408992	36,05%		11758,1888	-28,36%	19021,6512	36,05%		2,725408	-28,36%
4,76171136	46,93%		10817,5337	-34,09%	20543,3833	46,93%		2,50737536	-34,09%
5,14264827	58,69%		9952,131	-39,36%	22186,854	58,69%		2,30678533	-39,36%
5,55406013	71,38%		9155,96052	-44,22%	23961,8023	71,38%		2,1222425	-44,22%
5,99838494	85,09%		8423,48368	-48,68%	25878,7465	85,09%		1,9524631	-48,68%
6,47825574	99,90%		7749,60498	-52,78%	27949,0462	99,90%		1,79626606	-52,78%
6,99651619	115,89%		7129,63659	-56,56%	30184,9699	115,89%		1,65256477	-56,56%
7,55623749	133,16%		6559,26566	-60,04%	32599,7675	133,16%		1,52035959	-60,04%
8,16073649	151,82%		6034,52441	-63,23%	35207,7489	151,82%		1,39873082	-63,23%
8,81359541	171,96%		5551,76245	-66,17%	38024,3688	171,96%		1,28683236	-66,17%
9,51868304	193,72%		5107,62146	-68,88%	41066,3183	193,72%		1,18388577	-68,88%
10,2801777	217,22%		4699,01174	-71,37%	44351,6237	217,22%		1,08917491	-71,37%
11,1025919	242,59%		4323,0908	-73,66%	47899,7536	242,59%		1,00204091	-73,66%
11,9907993	270,00%		3977,24354	-75,77%	51731,7339	270,00%		0,92187764	-75,77%
12,9500632	299,60%		3659,06405	-77,71%	55870,2726	299,60%		0,84812743	-77,71%
13,9860682	331,57%		3366,33893	-79,49%	60339,8944	331,57%		0,78027724	-79,49%
15,1049537	366,10%		3097,03182	-81,13%	65167,086	366,10%		0,71785506	-81,13%
16,31335	403,38%		2849,26927	-82,64%	70380,4529	403,38%		0,66042665	-82,64%
17,618418	443,65%		2621,32773	-84,03%	76010,8891	443,65%		0,60759252	-84,03%
19,0278914	487,15%		2411,62151	-85,31%	82091,7602	487,15%		0,55898512	-85,31%
20,5501228	534,12%		2218,69179	-86,48%	88659,101	534,12%		0,51426631	-86,48%
22,1941326	584,85%		2041,19645	-87,56%	95751,8291	584,85%		0,473125	-87,56%
23,9696632	639,64%		1877,90073	-88,56%	103411,975	639,64%		0,435275	-88,56%
25,8872362	698,81%		1727,66867	-89,47%	111684,933	698,81%		0,400453	-89,47%
27,9582151	762,71%		1589,45518	-90,32%	120619,728	762,71%		0,36841676	-90,32%
30,1948724	831,73%		1462,29876	-91,09%	130269,306	831,73%		0,33894342	-91,09%
32,6104621	906,27%		1345,31486	-91,80%	140690,851	906,27%		0,31182795	-91,80%
35,2192991	986,77%		1237,68967	-92,46%	151946,119	986,77%		0,28688171	-92,46%
38,036843	1073,71%		1138,6745	-93,06%	164101,809	1073,71%		0,26393118	-93,06%
41,0797905	1167,60%		1047,58054	-93,62%	177229,953	1167,60%		0,24281668	-93,62%
44,3661737	1269,01%		963,774097	-94,13%	191408,349	1269,01%		0,22339135	-94,13%
47,9154676	1378,53%		886,672169	-94,60%	206721,017	1378,53%		0,20552004	-94,60%
51,748705	1496,82%		815,738396	-95,03%	223258,699	1496,82%		0,18907844	-95,03%
55,8886014	1624,56%		750,479324	-95,43%	241119,395	1624,56%		0,17395216	-95,43%
60,3596895	1762,53%		690,440978	-95,79%	260408,946	1762,53%		0,16003599	-95,79%

Exhibit 5: Short interest for the typical stock is extremely low



Source: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

Comparativa DAX vs Nasdaq



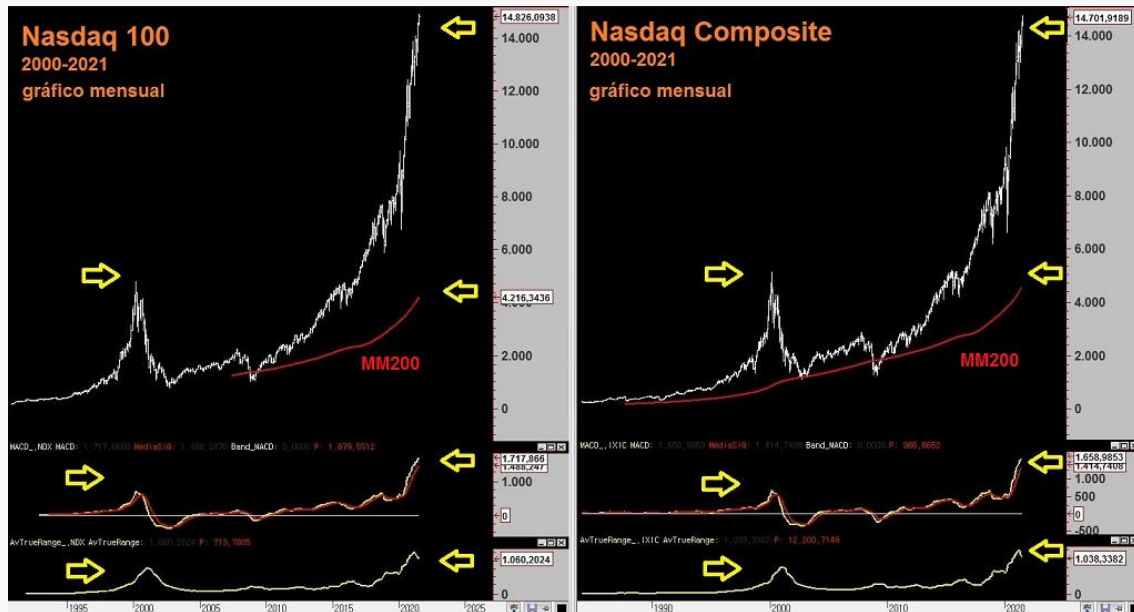
Precio electricidad U.K. lunes 13



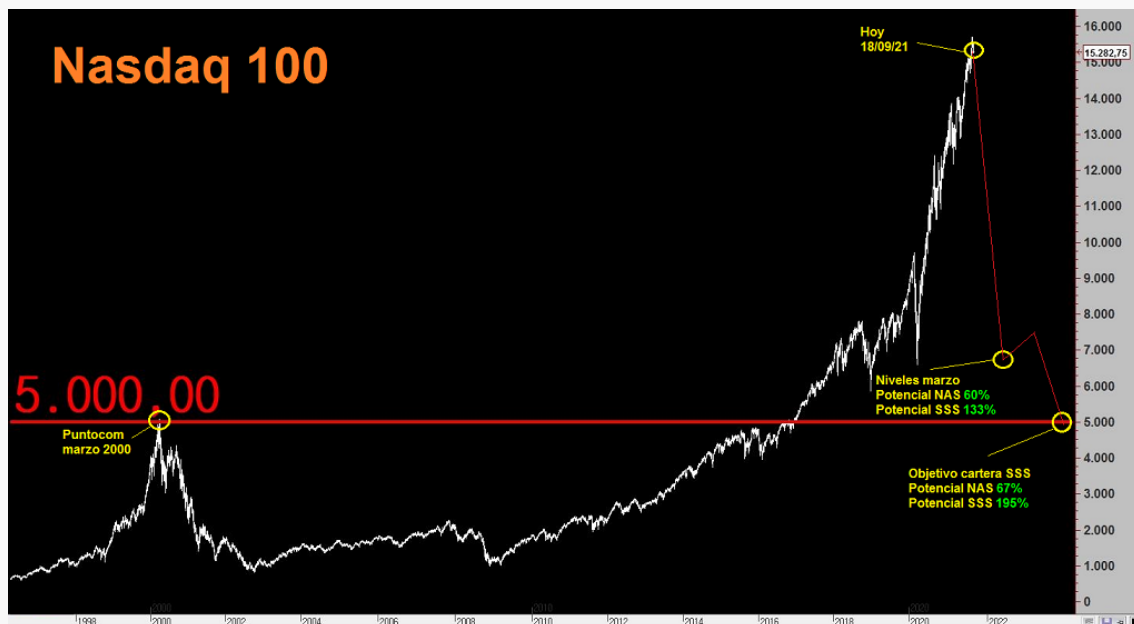
Precio electricidad U.K. martes 14



Comparativa indicadores Nasdaq año 2000 vs Nasdaq 2021



Objetivos cartera Smart Social Sicav



Cartera sin cambios.

Mantenemos posición corta en Nasdaq al 99%.

Liquidez al 1%.

Y como siempre desde nuestro inicio se pueden comprar y vender acciones de la sicav todos los días sin límite de cantidad.

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

[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.

*Cualquier comentario que no respete las normas del punto 9 de este documento de Finect será automáticamente eliminado.