

Informe diciembre Smart Social Sicav

Estimados accionistas,

Cerramos el mes de diciembre con una rentabilidad del **-0,56%**.

La rentabilidad del año de **Smart Social Sicav** es del **+12,80% YTD** y desde inicio hace 20 meses del **+19,39%**.

Así cierran el año los principales índices europeos y americanos:

MIB 30 -10,20%, **IBEX 35 -2,01%**, **EUROSTOXX +0,70%**, **CAC +4,86%**, **DAX +6,87%**, **NASDAQ +5,89%**, **S&P 500 +9,54%**.



Índices	Rentabilidad desde inicio 05/05/2015	YTD
SMART SOCIAL SICAV	19,39%	12,80%
IBEX 35 España	-18,49%	-2,01%
CAC Francia	1,10%	4,86%
EUROSTOXX Europa	-9,64%	0,70%
DAX Alemania	-1,46%	6,87%
MIB Italia	-17,63%	-10,20%

Comparativa Smart Social Sicav vs IBEX, DAX y EUROSTOXX

Desde nuestro inicio el 5 de mayo de 2015 sumamos una rentabilidad del **+19,39%** comparado con pérdidas en el **IBEX 35** del **-18,49%**, del **-12,25%** en el **IBEX 35** con dividendos, del **-9,64%** en **EUROSTOXX 50** y **-1,46%** en el **DAX**.



Resumen del año 2016 y perspectiva para 2017

El año **2016** lo podríamos calificar como el año de los acontecimientos inesperados. Empezó con duras caídas en las primeras semanas del año donde el **IBEX 35** llegó a perder hasta un **-20%**. Ha sido el año que **Reino Unido** ha votado salir de la **Unión Europea**, el año donde Trump ha ganado contra todo pronóstico las elecciones en **Estados Unidos**, el año que **España** ha estado más de 300 días sin gobierno, el año que el **Petróleo** marcó mínimos de 12 años con un barril a 33\$ y el año del “**Flash Crash**” de **Libra** que se desplomó un **-6%** en cuestión de segundos.

Con todo ello las bolsas se han salvado por la campana en las últimas 3 semanas de 2016 cerrando la mayoría de ellas con rentabilidades positivas gracias a un explosivo mes de diciembre y dejando una foto muy distinta a la de finales de noviembre. Ya casi se nos olvida que hace solo 6 meses, el día de San Juan, el **IBEX 35** entró en pánico y protagonizó el **peor día de su historia** con algunos valores **desplomándose entre -20% y -25%** en pocos minutos. También parece que pasó hace tiempo, pero solo hace menos de 2 meses, el 9 de noviembre, que el mercado abrió con caídas del **-5%** y rebotó **+8%** desde mínimos de la sesión en una de las recuperaciones más extrañas de la historia reciente de la bolsa tras la victoria de Trump.

En **Smart Social Sicav** hemos conseguido ahorrarnos esos sustos y alcanzar los objetivos marcados a principios de año aportando una buena rentabilidad con mucho menos riesgo y volatilidad que la media del mercado y donde el **90%** del tiempo hemos estado con rentabilidad anual en positivo, mientras que por ejemplo el **IBEX** no ha estado ni un solo día con rentabilidad positiva en el año y el **Eurostoxx** solo el **6%** de las sesiones.

Los resultados nos indican que hemos tenido más aciertos que errores, pero inevitablemente también hemos cometido algunos errores, en concreto destacaría dos de finales de año: Por un lado deshacer antes de tiempo la cartera de bancos que configuramos en junio (que de haberla mantenido nos hubiera aportado un +5% adicional al VL) y por otro estar durante el mes de diciembre muy conservadores y no poder capitalizar la fuerte subida de fin de año.

Pero en bolsa lo importante no es hacer buenos o malos análisis, sino intentar gestionar las malas decisiones, equivocarse es inevitable y seguro que lo volveremos a hacer, pero la cuestión es restar poco en los errores y sumar más en los aciertos.

Para **2017** el escenario no parece menos complejo que el año dejado atrás y tenemos varias incertidumbres encima de la mesa. Veremos como **Trump** administra su victoria electoral y cuales son sus inciertas medidas. Veremos como la **UE** negocia un **Brexit** duro o blando y veremos qué resultados salen en las elecciones generales que celebrarán **Francia y Alemania**.

También veremos hasta 3 posibles subidas de tipos de interés ya anunciadas por la **FED** y como posiblemente finaliza el derroche del QE aplicado por el **BCE**.

Si nos centramos exclusivamente en el aspecto técnico del mercado lo podemos resumir con una muy fuerte extensión durante esta última subida donde el Dow Jones ha conseguido la mayor sobrecompra de su historia y una complacencia demasiado alta con puntas de euforia en algunos valores.

Por tanto ante estos escenarios Smart Social Sicav empezará el año configurando una cartera claramente defensiva con sesgo bajista y con mucha liquidez esperando que surjan las oportunidades y sin perseguir el precio ni dejarnos influenciar por el sentimiento generalizado del mercado.

En los 20 meses de vida que lleva Smart ya hemos visto unas cuantas situaciones complejas que hemos gestionado con distintas estrategias ya sean alcistas, bajistas o en liquidez y vamos a seguir actuando de la misma manera según nuestros modelos técnicos. Nuestro objetivo como siempre será preservar el capital, controlar el riesgo, la volatilidad e intentar conseguir rentabilidades positivas en cualquier situación de mercado para los más de 1250 accionistas que ya somos actualmente.

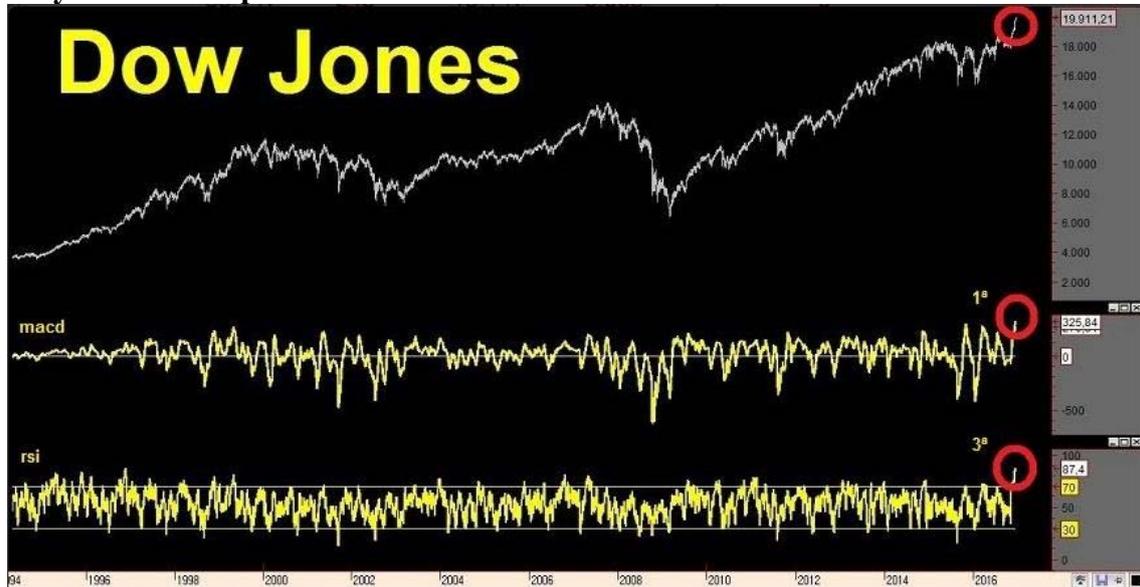
Porcentaje de días en positivo y en negativo del año



Sesión 24 junio 2016 “Brexit” y sesión 09 noviembre “Trump”



Mayor sobrecompra de la historia en el Dow Jones



Primera vez en la historia del IBEX 35 que no consigue estar en positivo del año

IBEX 35 desde su fundación en 1992		IBEX 35 desde su fundación en 1992	
AÑO	Máxima pérdida durante el año	AÑO	Máximo beneficio durante el año
1992	-28%	1992	9%
1993	-1,40%	1993	54%
1994	-22%	1994	10%
1995	-7%	1995	17%
1996	-0,70%	1996	41%
1997	-2,60%	1997	42%
1998	-5,40%	1998	51%
1999	-9,60%	1999	19%
2000	-25%	2000	11%
2001	-32%	2001	11%
2002	-37%	2002	2,40%
2003	-11%	2003	28%
2004	-2,40%	2004	18%
2005	-2%	2005	20%
2006	-1%	2006	36%
2007	-4,40%	2007	13%
2008	-49%	2008	0,03%
2009	-27%	2009	31%
2010	-28%	2010	2,80%
2011	-23%	2011	13%
2012	-31%	2012	5%
2013	-8,10%	2013	23%
2014	-5,63%	2014	13,46%
2015	-10,06%	2015	15,73%
2016	-20,58%	2016	-0,96%

Comparativa Smart Social Sicav vs índices

Índices	Rentabilidad diciembre 2016	Rentabilidad desde inicio 05/05/2015	YTD
SMART SOCIAL SICAV	-0,56%	19,39%	12,80%
S&P 500 Estados Unidos	1,82%	5,71%	9,54%
DOW JONES Estados Unidos	3,34%	9,09%	13,42%
NASDAQ Estados Unidos	1,12%	7,10%	5,89%
CAC Francia	6,20%	1,10%	4,86%
DAX Alemania	7,90%	-1,46%	6,87%
EUROSTOXX Europa	7,83%	-9,64%	0,70%
IBEX 35 (div) España	7,97%	-12,25%	2,56%
IBEX 35 España	7,64%	-18,49%	-2,01%
MIB Italia	13,61%	-17,63%	-10,20%

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

Poco a poco hemos ido reduciendo posiciones en la cartera, vendiendo toda la posición de **Banco Santander** y reduciendo **Sabadell**, mantenemos **OHL** sin cambios.

Todas ellas ponderan un **5,08%** del total de la cartera.

Hemos incrementado posiciones en futuros de **Eurostoxx** en posición corta que ponderan el **36,79%** de la cartera.

Mantenemos posiciones del sector **Oil&Gas** zona dólar en **Bonanza Creek Energy**, **California Resources Corporation** y **Denbury Resources** que solo ponderan un **1%** en el total de la cartera.

Actualmente mantenemos una **liquidez del 57,13%**.

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

Evolución del patrimonio desde nuestro inicio

En 20 meses el patrimonio de Smart Social Sicav ha crecido más de un **680%** hasta los **39.028.000€**



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

Muchas gracias a los más de 1250 accionistas de Smart Social Sicav y ¡Feliz 2017!

Antoni Fernández
Gestor de Smart Social Sicav