

Informe diciembre Smart Social Sicav

Estimados accionistas,

Cerramos el mes de diciembre con una rentabilidad del **+2,11%**.

La rentabilidad del año de **Smart Social Sicav** es del **-9,50% YTD** y desde inicio del **+8,04%**.

Los índices donde estamos invertidos han cerrado de forma claramente positiva:

NASDAQ +0,43%, DAX -0,82%, EUROSTOXX -1,85%, IBEX 35 -1,64%.



Índices	Rentabilidad desde inicio 05/05/2015	YTD
SMART SOCIAL SICAV	8,04%	-9,50%
IBEX 35 España	-12,19%	7,40%
CAC Francia	4,42%	9,26%
EUROSTOXX Europa	-3,85%	6,49%
DAX Alemania	10,81%	12,51%
MIB Italia	-5,94%	13,61%

Comparativa Smart Social Sicav vs IBEX, DAX y EUROSTOXX

Desde nuestro inicio el 5 de mayo de 2015 sumamos una rentabilidad del **+8,04%** comparado con pérdidas en el **IBEX 35** del **-12,19%** y **-3,85%** en **EUROSTOXX 50**.



Situación de mercado

Cerramos un mal año para Smart Social Sicav lleno de dificultades donde no hemos conseguido los objetivos marcados en un año natural, pero seguimos con la clara convicción de que la estrategia actual nos dará buenos resultados.

De todo ello hemos sacado la parte más positiva para intentar mejorar todos los defectos a veces inevitables en los mercados y volver a la senda más constructiva de este maravilloso proyecto. Hemos ganado en experiencia para gestionar mejor todas las situaciones, ya sean en el ámbito de la propia gestión, en la comunicación o en la administración de una comunidad tan amplia y con múltiples opiniones. Nuestro objetivo es seguir trabajando, mejorar para minimizar los errores y volver a la rentabilidad que sin duda llegará.

El mercado no permanecerá tan tranquilo como hasta ahora, ningún ciclo alcista por largo que sea se ha construido sin correcciones, la volatilidad volverá y conforme más tiempo tarde en llegar la corrección más se incrementa el riesgo del lado alcista.

Para 2018 esperamos dos grandes acontecimientos en el mercado, por una parte ver como se digieren las 3 subidas de tipos previstas por la FED y que ya sumarán hasta 6 subidas en dos años. Y por otra ver como el mercado europeo reacciona cuando se le pase el efecto de la anestesia y el BCE deje de comprar de forma obsesiva como en los últimos años, en teoría lo anunció para septiembre de 2018.

En el caso de ver alguna corrección importante en el mercado USA, será muy interesante ver como lo hace el mercado europeo, mucho más débil y donde el Ibex 35, por ejemplo, está a un 10% de los máximos de abril de este año que dejamos y a un 15% de los máximos de 2015. O el Eurostoxx a una distancia del 9% de los máximos de 2015 y el propio DAX que solo ha superado en un 3% los máximos marcados en abril de 2015.

Todo en un contexto geopolítico complicado, con un EUR/USD que ha subido un 15% en 2017 y un petróleo que ha subido un 40% en los últimos 6 meses. Seguimos con nuestro objetivo ya publicado en otros informes de un EUR/USD a 1,30 y un Petróleo a 80\$.

2018 podría ser el año en que explote alguna de las múltiples burbujas que se están formando y veremos si hay efecto contagio y hace poner los pies en el suelo a más de un inversor.

Nuestra estrategia va a seguir siendo claramente bajista hasta alcanzar los objetivos marcados y controlando el riesgo para no aumentar el drawdown actual. En el caso de alcanzarlos y ejecutar una posible salida de la posición actual tendremos mucha liquidez para diseñar una nueva estrategia. El potencial actual de la cartera es superior al 30% según nos marcan nuestros modelos.

Sin duda un año 2018 apasionante.

En ciclos alcistas sin correcciones previas superiores al 20% esto es lo que ha pasado en los últimos 33 años:

El Dow Jones subió +155% antes de corrección de 1987 (-42%)
El Dow Jones subió +395% antes de corrección de 2000 (-38%)
El Dow Jones subió +98% antes de corrección de 2008 (-54%)
El Dow Jones subió +275% antes de corrección de.....

El S&P 500 subió +230% antes de corrección de 1987 (-38%)
El S&P 500 subió +425% antes de corrección de 2000 (-51%)
El S&P 500 subió +105% antes de corrección de 2008 (-58%)
El S&P 500 subió +300% antes de corrección de.....

El Nasdaq subió +102% antes de corrección de 1987 (-38%)
El Nasdaq subió +280% antes de corrección de 2000 (-78%)
El Nasdaq subió +156% antes de corrección de 2008 (-56%)
El Nasdaq subió +450% antes de corrección de.....

Sobre todo el Nasdaq ha superado todos los niveles históricos de subidas antes de fuertes desplomes.

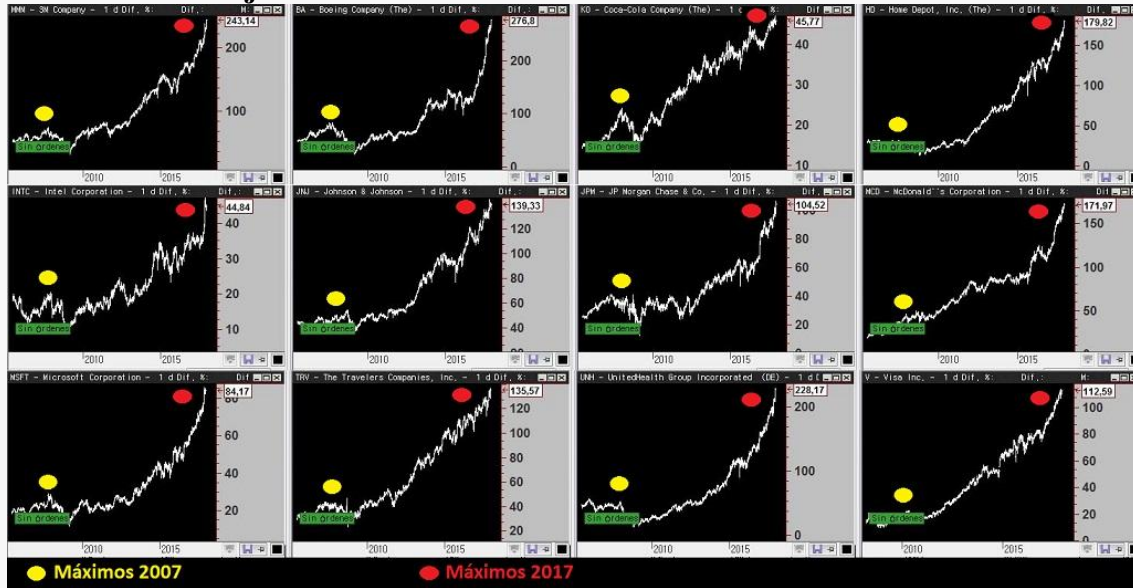
Los 3 principales índices USA en fase burbuja



Las 3 mayores compañías del Nasdaq en fase burbuja



Gráfico de burbuja en 12 miembros del Dow Jones



Comparativa Smart Social Sicav vs índices

Índices	Rentabilidad diciembre 2017	Rentabilidad desde inicio 05/05/2015	YTD
SMART SOCIAL SICAV	2,11%	8,04%	-9,50%
S&P 500 Estados Unidos	0,98%	24,30%	19,42%
DOW JONES Estados Unidos	1,84%	32,55%	25,08%
NASDAQ Estados Unidos	0,43%	30,87%	28,24%
CAC Francia	-1,12%	4,42%	9,26%
DAX Alemania	-0,82%	10,81%	12,51%
EUROSTOXX Europa	-1,85%	-3,85%	6,49%
IBEX 35 (div) España	-1,15%	-2,12%	11,25%
IBEX 35 España	-1,64%	-12,19%	7,40%
MIB Italia	-2,30%	-5,94%	13,61%

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 **8%**.

En los últimos 4 meses nuestras 4 posiciones alcistas han subido una media del +90%.

Mantenemos también posiciones cortas en índices con una ponderación del **91%**.

Mantenemos posición corta en futuros del **Nasdaq** ponderación del **22%** de la cartera.

Mantenemos posición en futuros de **Eurostoxx** con ponderación del **41%** de la cartera.

Mantenemos posiciones cortas en futuros del **DAX** con ponderación **27%** de la cartera.

Mantenemos posición corta en futuros **IBEX 35** con ponderación del **1%** de la cartera.

Durante el mes de diciembre hemos reducido muy significativamente la posición corta en futuros del IBEX 35 para aumentar la posición corta en futuros del DAX, principalmente por la fortaleza del Euro y por tener más potencial bajista objetivo.

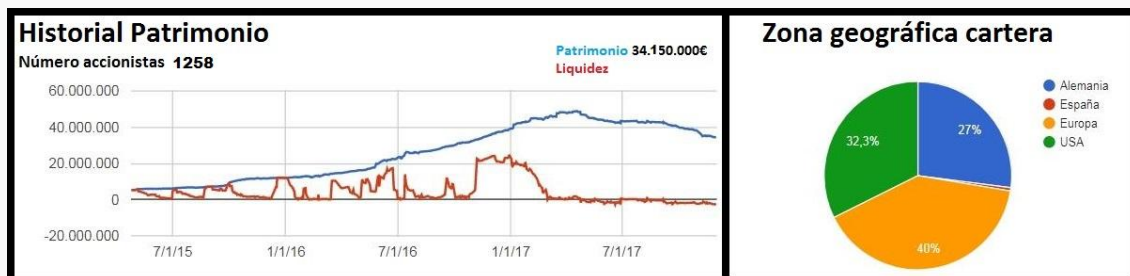
Actualmente mantenemos una **liquidez del 1%**.

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



[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