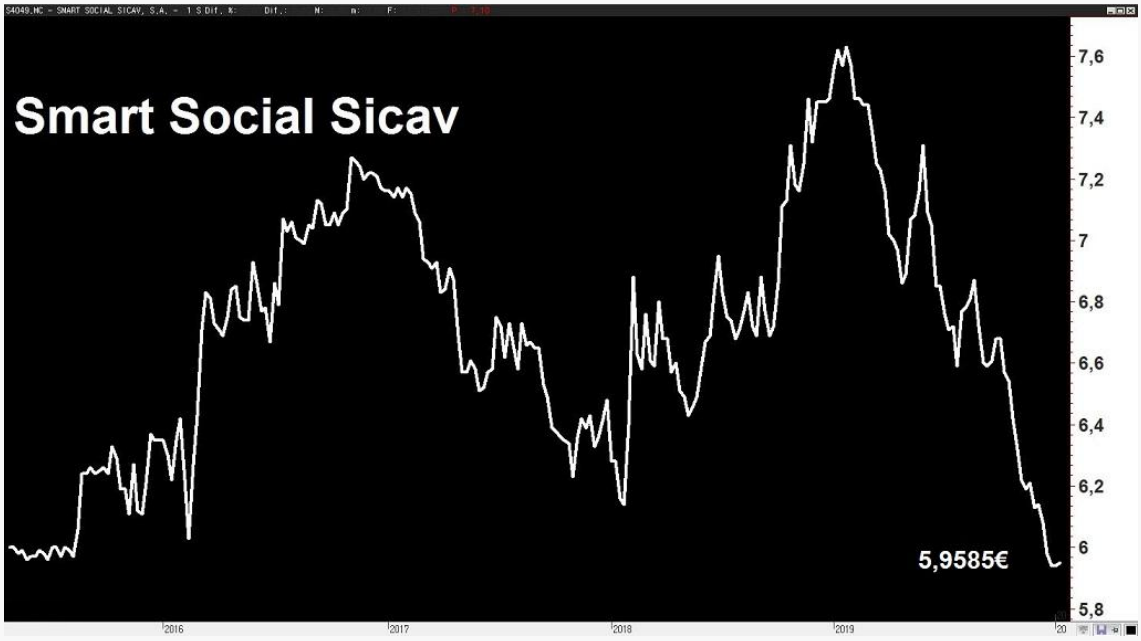
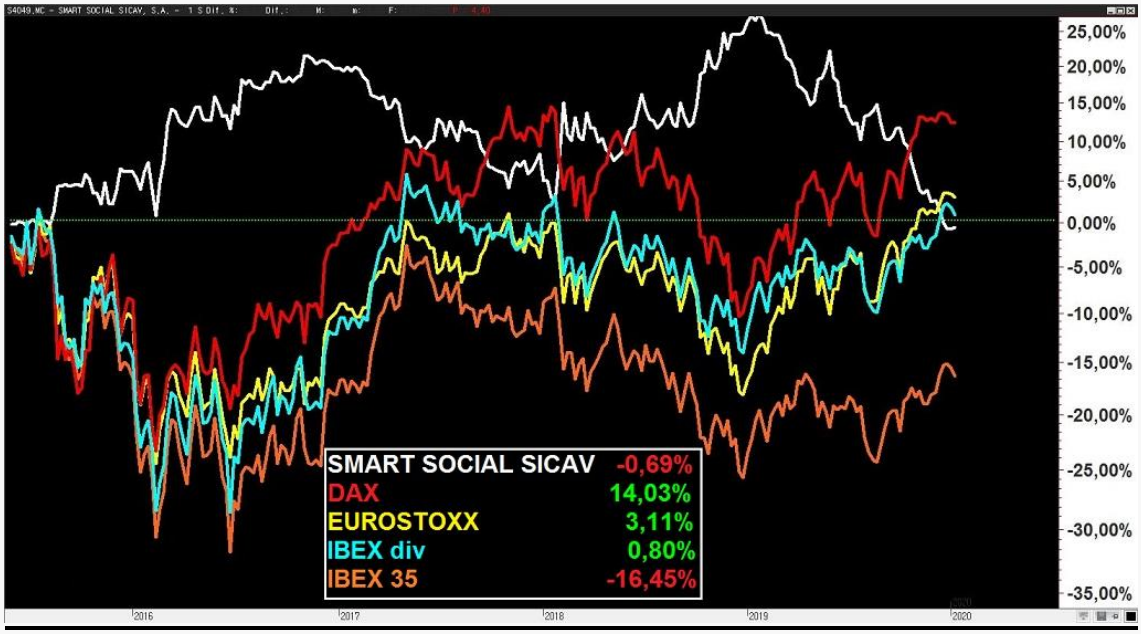
Informe diciembre Smart Social Sicav

Estimados accionistas,

Cerramos el mes de diciembre con una rentabilidad del **-2,78%.**
Rentabilidad del año **Smart Social Sicav -20,09% YTD** y desde inicio **-0,69%.**



Comparativa Smart Social Sicav vs IBEX y EUROSTOXX



Tablas rentabilidad Smart Social Sicav

Índices	Rentabilidad desde inicio	YTD
SMART SOCIAL SICAV	-0,69%	-20,09%
IBEX 35 España	-16,45%	11,82%
EUROSTOXX Europa	3,11%	24,78%
DAX Alemania	14,03%	25,48%
MIB Italia	1,24%	28,28%
CAC Francia	17,85%	26,37%

Índices	Rentabilidad diciembre 2019	YTD
SMART SOCIAL SICAV	-2,78%	-20,09%
S&P 500 Estados Unidos	2,86%	28,88%
DOW JONES Estados Unidos	1,74%	22,34%
NASDAQ Estados Unidos	3,54%	35,23%
CAC Francia	1,23%	26,37%
DAX Alemania	0,10%	25,48%
EUROSTOXX Europa	1,12%	24,78%
IBEX 35 (div) España	2,63%	16,51%
IBEX 35 España	2,11%	11,82%
MIB Italia	1,06%	28,28%

	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%	0,69%

Comentario de mercado y situación actual de la cartera

Es una evidencia que estamos teniendo malos resultados y muy lejos de las expectativas creadas, aunque hace solo 12 meses la situación era muy distinta aportando una buena rentabilidad y muy por encima de la media. Asumo plenamente mi responsabilidad y los errores de "timing" en la confección de la cartera de este 2019 que dejamos atrás.

Pero también quiero transmitir a todos los accionistas que sigo confiando al 100% en nuestra cartera bajista, que estoy mentalmente fuerte por muchas críticas que reciba y que más temprano que tarde dará todos sus frutos.

Así que aumentamos la **exposición corta en el Nasdaq hasta el 73%** y reducimos ligeramente la posición corta en el **DAX hasta el 25%**.

El 35% de toda la subida del Nasdaq 100 la han aportado solo dos valores, Apple y Microsoft y el 50% de toda la subida se debe solo a 5 compañías de las 100 que componen el índice: Apple, Microsoft, Google, Amazon y Facebook.

Apple ha subido un 100% en 2019 y esa verticalidad en las subidas de algunos componentes del Nasdaq también lo vimos en el 2000.

Además Apple ha tenido varios desplomes importantes en su historia y no hace falta ni que desaparezca la empresa, ni que haya recesión, ni mucho menos una guerra, son ciclos normales que tienen todos los valores.

Apple en 1985 cayó -53%, en 1987 -53%, en 1990 -58%, en 1993 -69%, en 1997 -82%, en 2001 -82%, en 2003 -51%, en 2007 -41%, en 2008 -61%, en 2013 -44%, en 2015 -32% y en 2018 -39% .....

Su media en un ciclo bajista es del -55% lo que lo llevaría a los niveles de 140$ desde la cotización actual y que coincide con los mínimos marcados en diciembre de 2018, justo donde está nuestro potencial objetivo para el Nasdaq.

Microsoft en 1987 cayó un -54%, en 1990 -37%, en 1993 -30%, en 2001 -68%, en 2002 -47%, en 2006 -24%, en 2008 -60%, en 2010 -28%, en 2015 -23%, en 2018 -19%.....

Amazon en 1998 -56%, en 2001-93%, en 2002 -69%, en 2006 -49%, en 2008 -63%, en 2014 -30%, en 2016 -34%, en 2018 -36%.....

La gestión pasiva y los ETF's indexados están retroalimentando el proceso, ya que a más ponderación en los índices más compras de esos pocos valores y más subida. Recordar que el 80% del mercado de ETF's lo proporcionan solo 3 emisores.

Otro aspecto que puede tener consecuencias son **las recompras de acciones propias** que se han disparado al igual que en el 2007 provocando la disminución de acciones en circulación y potenciando las subidas.
Son dos bolas de nieve que siguen creciendo, pero cada vez se ve más claro su final y no parece que vaya a ser de forma ordenada.
Un proceso inverso no podría absorber las ventas volviendo ilíquidos muchos activos. De hecho ya hemos visto 4 corralitos en fondos de inversión de varios miles de millones en Reino Unido y Estados Unidos que no han podido atender las salidas de los inversores y los han cerrado temporalmente. Eso mismo ya ocurrió en el 2008.

El mercado de repos se ha tensionado muchísimo en los últimos meses, parece que no hay plena confianza entre los bancos. La FED ha tenido que intervenir para abastecer de liquidez a los bancos y algunas sesiones han sido por valor de 80.000 millones.
Eso también ocurrió en el 2007.
La incertidumbre geopolítica sigue presente, por mucho que se haya calmado la guerra comercial o el Brexit no se ha solucionado y ahora se añade el tema de Irán que no pinta demasiado bien.
Muchos análisis no paran de decir que como es año electoral en Estados Unidos es casi imposible que baje la bolsa**. El 2000 fue año electoral y el Nasdaq cayó un -43% y el 2008 también fue año electoral Nasdaq -40%.**

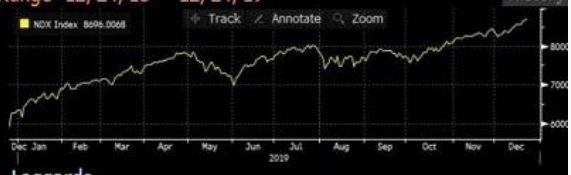
Por tanto con todo lo expuesto **mantenemos nuestro objetivo de los 5000 puntos para el Nasdaq** en un cartera **con un potencial superior al 40%**.
El Nasdaq es una burbuja, el Nasdaq es un "Fake Market".

Aportación subidas Nasdaq

NDX 2018/12/24-2019/12/2 | News | Export | Settings | Equity Index Movers

Group By: None | Date Range 12/24/18 - 12/24/19 | History

Start	6046.56	End	8696.87
Net Chg	+2650.31	% Chg	+43.83%
Current	112	#Up	97
Additions	9	#Down	15
Removals	9	#Unch	0



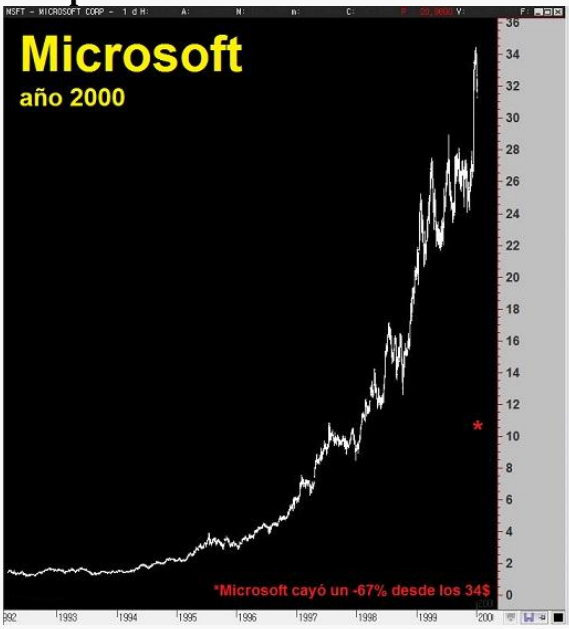
Leaders

	Ticker	End Prc	% Chg	Points	%Idx Mv↓
1.	AAPL UW	284.22	+91.40%	+523.271	+19.74%
2.	MSFT UW	157.38	+62.58%	+389.346	+14.69%
3.	AMZN UW	1792.85	+30.16%	+167.290	+6.31%
4.	FB UW	205.95	+64.83%	+162.881	+6.15%
5.	GOOG UW	1347.66	+37.58%	+107.416	+4.05%
6.	GOOGL UW	1349.25	+36.12%	+91.440	+3.45%
7.	INTC UW	59.29	+35.54%	+65.079	+2.46%
8.	NVDA UW	237.78	+84.23%	+61.368	+2.32%
9.	ADBE UW	330.31	+58.19%	+54.731	+2.07%
10.	CMCSA UW	44.52	+34.63%	+48.384	+1.83%
11.	COST UW	293.86	+52.55%	+41.184	+1.55%
12.	CHTR UW	481.04	+69.42%	+40.988	+1.55%
13.	PEP UW	137.03	+28.95%	+40.579	+1.53%
14.	QCOM UW	88.18	+66.71%	+40.125	+1.51%
15.	AMGN UW	242.00	+38.37%	+38.210	+1.44%
16.	TXN UW	128.07	+45.62%	+35.577	+1.34%
17.	NFLX UW	333.75	+35.46%	+34.656	+1.31%
18.	PYPL UW	108.62	+39.01%	+32.879	+1.24%

Laggards

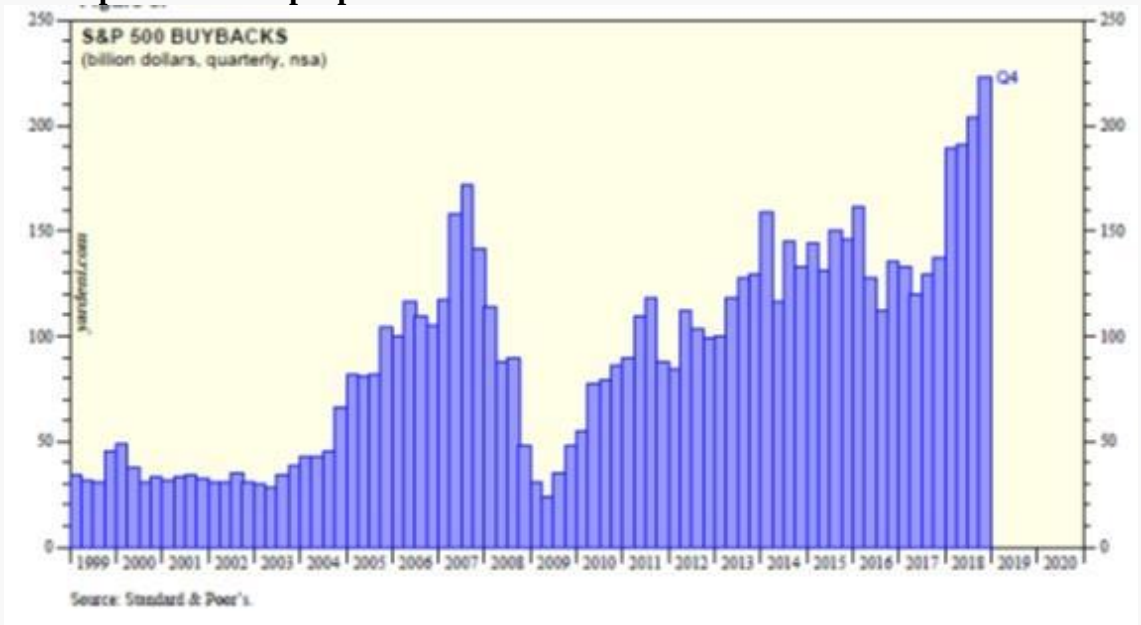
	Ticker		End Prc	% Chg	Points	%Idx Mv↑
1.	KHC UW		32.05	-23.20%	-11.328	-0.43%
2.	BIDU UW		128.64	-18.28%	-7.356	-0.28%
3.	WBA UW		58.73	-9.93%	-5.985	-0.23%
4.	MYL UW	-	19.79	-25.21%	-3.200	-0.12%
5.	FOXA UW	+	37.38	-9.17%	-1.195	-0.05%
6.	FOX UW	+	36.60	-9.22%	-0.900	-0.03%
7.	AAL UW		29.26	-3.76%	-0.464	-0.02%
8.	ANSS UW	+	255.11	-1.46%	-0.315	-0.01%
9.	SGEN UW	+	115.59	-1.45%	-0.289	-0.01%
10.	CSGP UW	+	598.41	-0.99%	-0.216	-0.01%
11.	CDW UW	+	142.90	-0.71%	-0.145	-0.01%
12.	SPLK UW	+	150.31	-0.43%	-0.097	+0.00%
13.	EXPE UW		108.83	-0.06%	-0.074	+0.00%
14.	CPRT UW	+	90.47	-0.28%	-0.058	+0.00%
15.	EXC UW	+	45.34	-0.04%	-0.024	+0.00%
16.	LBTYA UW		22.74	+9.17%	+0.364	+0.01%
17.	BMRN UW		85.91	+6.17%	+0.813	+0.03%
18.	LBTYK UW		21.75	+8.42%	+0.952	+0.04%

Comparativa Microsoft año 2000 / año 2020

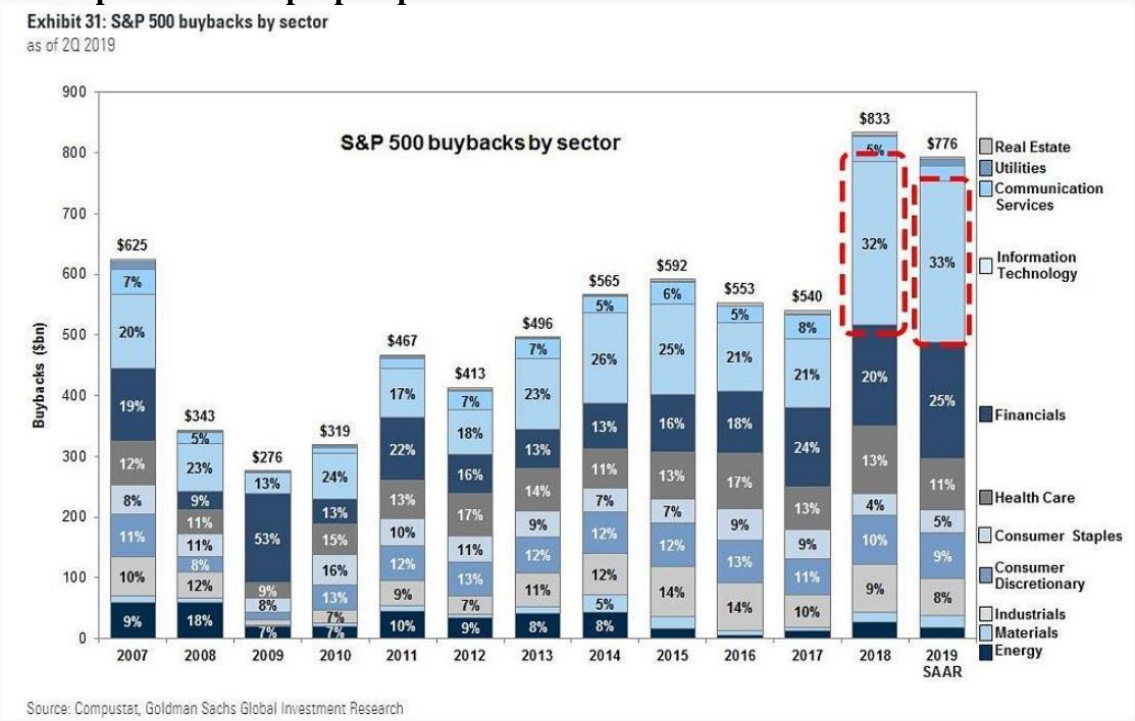


Verticalidad componentes Nasdaq

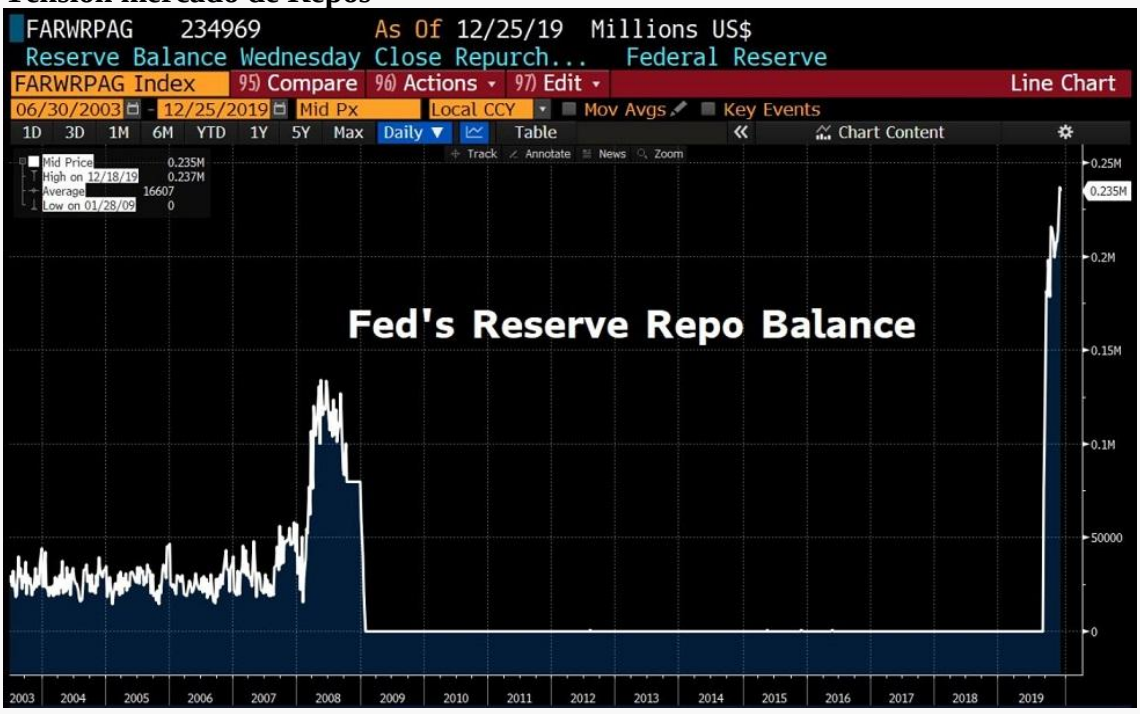
Recompras acciones propias



Recompras acciones propias por sectores



Tensión mercado de Repos



Objetivos para los índices

Incrementamos posiciones bajistas en **Nasdaq** y reducimos en **DAX**.

Ponderación cartera actual: 0% largos, 98% cortos, 2% liquidez.
Cortos en **Nasdaq** 73%.
Cortos en **DAX** 25%.
El patrimonio de Smart Social Sicav está en 21.074.000€.

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.