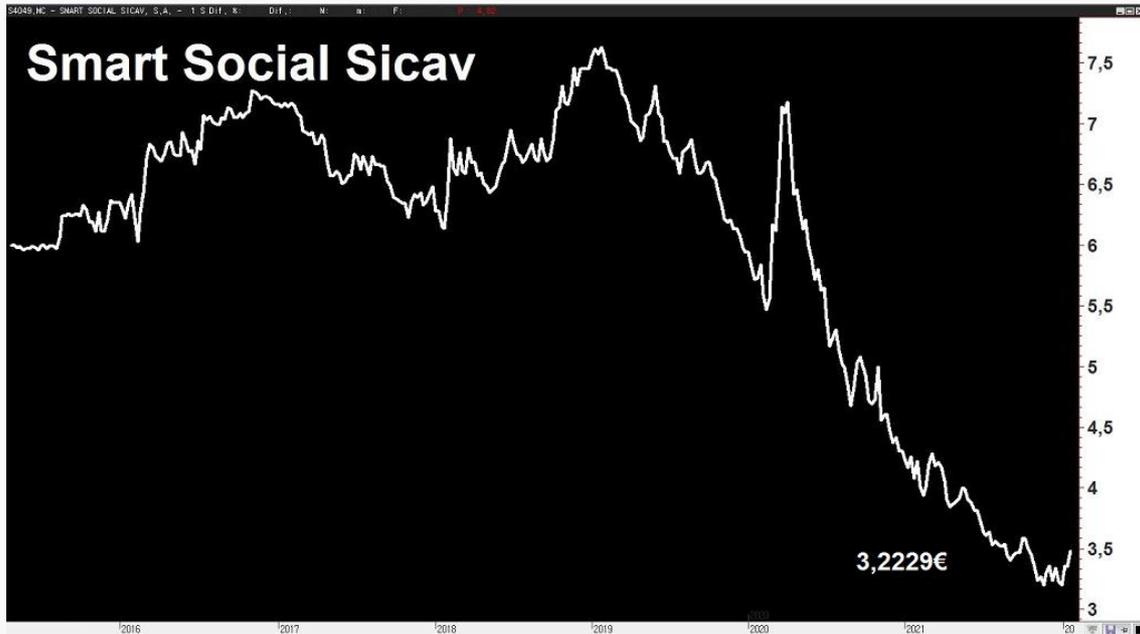


Informe diciembre Smart Social Sicav

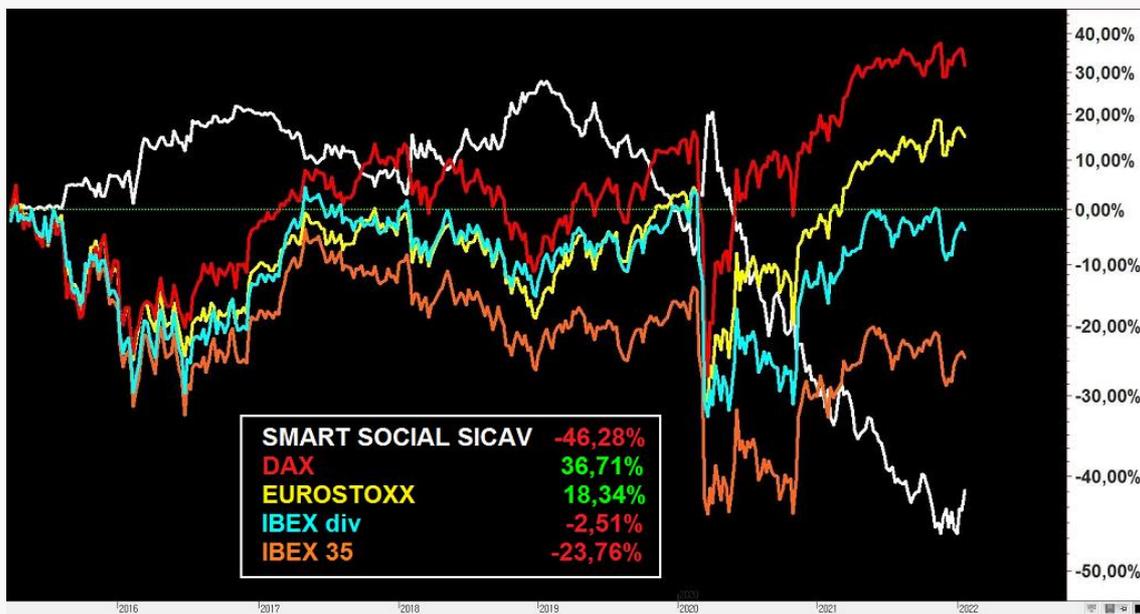
Estimados accionistas,

Cerramos el mes de diciembre con una rentabilidad del **-1,61%**.

Rentabilidad del año **Smart Social Sicav -23,98% YTD** y desde inicio **-46,28%**.



Comparativa Smart Social Sicav vs Índices desde inicio



Tablas rentabilidad Smart Social Sicav

Índices	Rentabilidad desde inicio	YTD
SMART SOCIAL SICAV	-45,20%	-22,73%
IBEX 35 España	-27,33%	2,90%
EUROSTOXX Europa	11,87%	14,61%
DAX Alemania	29,96%	10,21%
MIB Italia	11,19%	16,37%
CAC Francia	32,28%	21,35%

Índices	Rentabilidad noviembre 2021	YTD
SMART SOCIAL SICAV	-2,10%	-22,73%
S&P 500 Estados Unidos	-0,83%	21,59%
DOW JONES Estados Unidos	-3,73%	12,67%
NASDAQ Estados Unidos	2,09%	25,20%
CAC Francia	-1,60%	21,35%
DAX Alemania	-3,75%	10,21%
EUROSTOXX Europa	-4,41%	14,61%
IBEX 35 (div) España	-8,21%	5,02%
IBEX 35 España	-8,31%	2,90%
MIB Italia	-3,95%	16,37%

	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%	5,65%	7,35%	2,10%		22,73%	45,40%

Comentario de mercado y situación actual de la cartera

Uno de los principales objetivos de la FED y el BCE es controlar la inflación, e incluso en el artículo 2 de los estatutos del BCE su función principal es la de "mantener la estabilidad de precios". Pues bien, al primero se le ha ido de las manos con una inflación del 7%, la mayor en 40 años y al segundo va por el camino con una inflación del 5%. Muchos de los miembros ejecutivos de estos Bancos Centrales ya están cambiando el discurso por la que se ven venir. El vicepresidente del BCE, Luis de Guindos, ha sido el encargado de modular el discurso al afirmar que "quizás la alta inflación no sea tan transitoria como preveíamos hace unos meses". El índice de precios al productor de Alemania (PPI) se dispara un 24% interanual, el nivel más alto desde 1949. Ojo que Alemania siempre le ha tenido pánico a la inflación. Meses y meses con el discurso de inflación transitoria y de repente se han dado cuenta que no lo es. No hace falta ser miembro del BCE para ver la realidad inflacionaria, que por cierto siempre se ha disparado a las puertas de un crash bursátil.

La misma FED da la sensación que se está asustando y ya adelantan que habrá 3 o 4 subidas de tipos en 2022, pero es que el presidente de JPMorgan ha pronosticado hasta 7 subidas de tipos. Regalar dinero al contribuyente, comprar bonos basura de empresas en quiebra técnica durante años, comprar deuda pública que nadie quiere, llevar los tipos de interés a tasas negativas y perder el control total de la inflación es inevitable que traiga consecuencias negativas a largo plazo.

Ya estamos en la última etapa del ciclo alcista, la más absurda y surrealista de todas y que pone de manifiesto hasta donde hemos llegado con titulares a cada cual más desternillante que el anterior anunciando la nueva era y lo multimillonarios que se harán todos los inversores. Ahora solo falta que salte la chispa para una explosión que nunca estuvo tan cargada de combustible como hoy. Creo que la mecha ya está encendida y que la caída del Nasdaq será más rápida que lo que tardó en subir a precios surrealistas. Aunque a muchos les parezca la situación actual como algo normal solo el tiempo pondrá en perspectiva el disparate en el que estamos y con los años se verá con mucha claridad toda esta irracionalidad como siempre se vio en todas las burbujas anteriores.

Estos son algunos de los titulares de las últimas semanas:

1. Rivian iguala el valor de Volkswagen y Lucid supera el de Ford. (Expansión)
Rivian solo ha vendido 90 coches en su historia.
2. Apple quiere lanzar un coche sin pedales ni volante para 2025. (El Confidencial)
3. El alto riesgo que corren los jóvenes con su adicción a las criptomonedas. (El Economista)
Escocia ya ha abierto una clínica de rehabilitación contra la adicción a las criptos.
4. La CNMV carga contra los influencers que ofrecen consejos de inversión disparatados.
El regulador ha detectado prácticas contrarias a la legalidad. (Cinco Días)
5. Los fondos de renta variable obtuvieron más efectivo en 2021 que en las dos décadas anteriores juntas. (Bloomberg)
6. La CNMV da un tirón de orejas a Andrés Iniesta por promocionar criptoactivos en sus redes sociales. (Cinco Días)
7. Estos hermanos de 14 y 9 años ganaron 160.000 dólares en 7 meses con criptomonedas. (CNBC)
8. Se vende un terreno virtual en el Metaverso por más de 4,3 millones. (El Economista)
9. Roig y Corcóstegui exploran el mundo de las criptomonedas con la entrada en Criptan.
La 'startup' valenciana, especializada en intermediar con monedas virtuales, capta 3,5 millones de inversión entre 'family office' y 'youtubers'. (El Confidencial)
10. Elon Musk dice que Tesla aceptará Dogecoin como método de pago. (Bloomberg)
Dogecoin es una criptodivisa que usa como mascota un perro Shiba de un meme de Internet.
11. El-Erian dice a los inversores que dejen de preocuparse por la rentabilidad de su capital y empiecen a preocuparse por el reembolso del capital. (Bloomberg)
12. Charlie Munger, de Berkshire Hathaway, alerta que el mercado está más loco que en las puntocom (El Economista)

13. Un broker de cryptos pone su nombre al estadio de Los Ángeles Lakers por 700 millones de dólares y ficha a Matt Damon. (El Confidencial)

14. Un broker de cryptos confirma el hackeo de 400 cuentas y el robo de 33 millones de dólares. (Bolsamania) Es el mismo broker de la noticia anterior.

Tesla quiere aceptar un perro meme para vender sus coches, inversores que compran muñecos digitales y terrenos virtuales por millones de dólares, niños ganando cientos de miles de dólares con criptomonedas, jóvenes en rehabilitación por adicción a las criptos, empresas que no venden ni un coche y valen más que Volkswagen o Ford, coches que irán solos apretando un botón en menos de 3 años, youtubers, influencers y Don Andrés Iniesta haciendo recomendaciones sobre la especulación con monedas digitales que son una ilusión y no valen nada, cientos de Unicornios que se sostienen a base de deuda y ya lo último es montar el famoso Metaverso para que la gente viva una realidad paralela y ficticia. De chiste vamos.
¡Se está perdiendo la cabeza!

Llegados a este punto no creo que haga falta insistir más en los disparates múltiples que hay en el mercado, cada cual que valore sus ideas de inversión intentando no perder el sentido común.

El Nasdaq ha subido con muy pocos valores acompañando al índice, ya que el 63% de sus componentes está a más del 10% de sus máximos históricos, el 45% está a más de un 20% de sus máximos históricos, el 35% a más de un 30% de sus máximos y hasta el 23% de valores están a más de un 50% de sus máximos históricos. Esta es la característica principal de una tendencia alcista muy poco saludable.

Mientras tanto complacencia máxima, volatilidad mínima, inflación galopante, estímulos infinitos, deuda exponencial, materias primas enloquecidas, índices en subida libre, inversores jóvenes híper eufóricos, apalancamiento desmesurado 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. Locura colectiva por la especulación salvaje.

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.

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 220%.

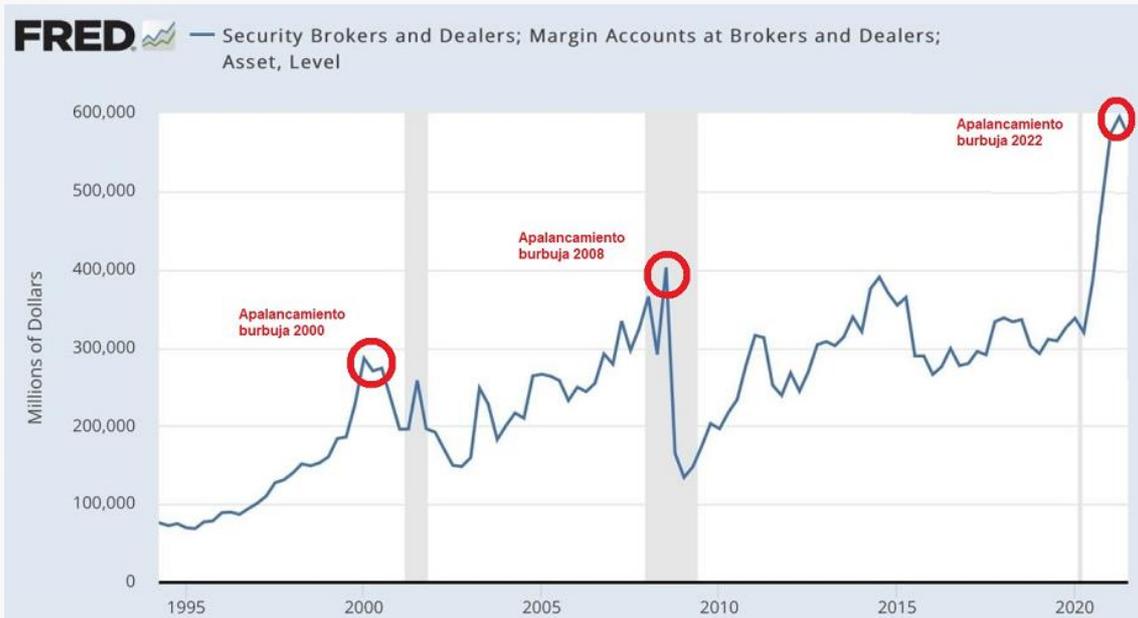
Mi posición, convicción y determinación de la cartera de Smart Social Sicav es clara con un objetivo muy concreto y definido en todos y cada uno de los informes mensuales, que no se va a desviar ni modificar y que siempre he informado a todos los accionistas en todo momento lo que he hecho, lo que estoy haciendo y lo que haré con las posiciones en cartera.

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

NOTA IMPORTANTE:

En relación a la nueva regulación de Sicavs para mantener su fiscalidad actual donde muchas se están convirtiendo en S.L, en fondos de inversión, o bien se están fusionando o directamente se liquidan, informar a todos los accionistas que Smart Social Sicav no va a realizar ningún cambio, ya que cumple sobradamente todos los requisitos legales para ser una institución de inversión colectiva manteniendo sus ventajas fiscales y con una base de accionistas muy solida y consolidada con más de 600 accionistas todos

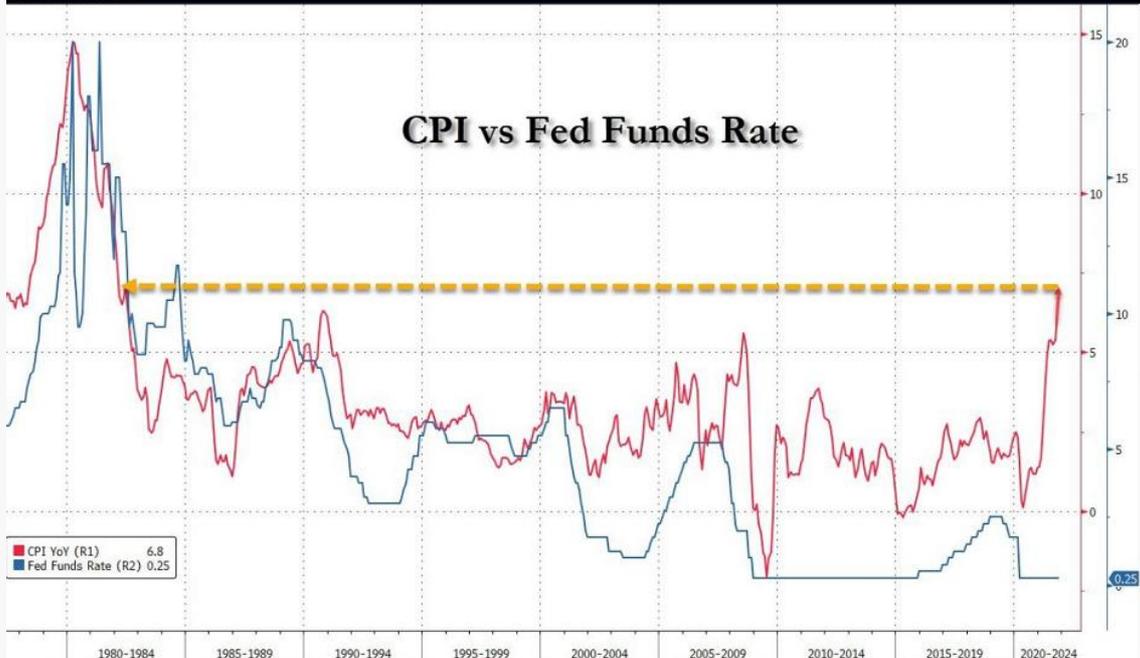
reales.



13InformeDic

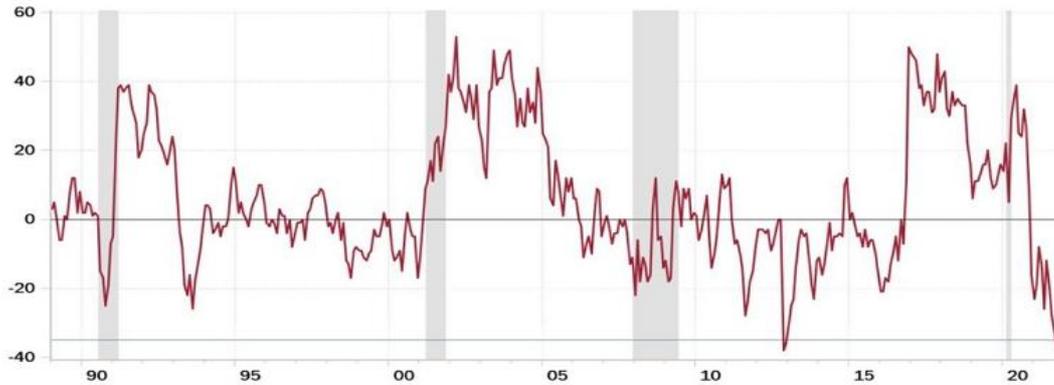
(6)





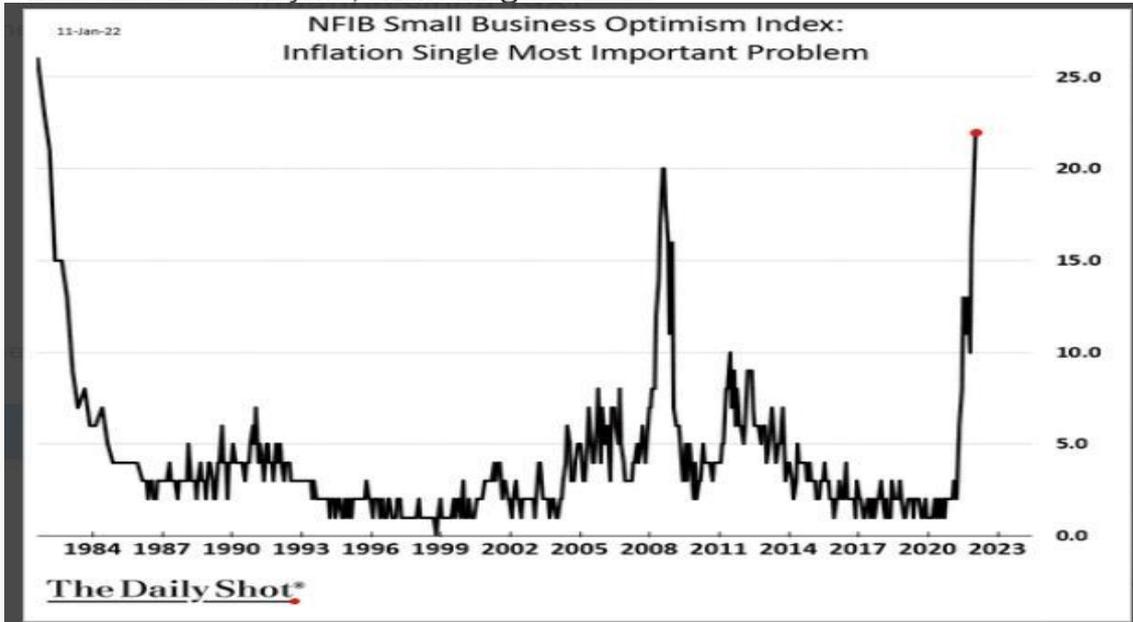
Share of Firms Expecting Economy to Improve

United States: *NFIB Small Business Economic Trends*
(percent)



Shading indicates recession

Source: Haver Analytics, Rosenberg Research



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
3,34	8,00%	16200	-8,00%	16200	8,00%	3,34	-8,00%
3,6072	16,64%	14904	-15,36%	17496	16,64%	3,0728	-15,36%
3,895776	25,97%	13711,68	-22,13%	18895,68	25,97%	2,826976	-22,13%
4,20743808	36,05%	12614,7456	-28,36%	20407,3344	36,05%	2,60081792	-28,36%
4,54403313	46,93%	11605,566	-34,09%	22039,9212	46,93%	2,39275249	-34,09%
4,90755578	58,69%	10677,1207	-39,36%	23803,1148	58,69%	2,20133229	-39,36%
5,30016024	71,38%	9822,95102	-44,22%	25707,364	71,38%	2,0252257	-44,22%
5,72417306	85,09%	9037,11494	-48,68%	27763,9532	85,09%	1,86320765	-48,68%
6,1821069	99,90%	8314,14574	-52,78%	29985,0694	99,90%	1,71415104	-52,78%
6,67667545	115,89%	7649,01409	-56,56%	32383,875	115,89%	1,57701895	-56,56%
7,21080949	133,16%	7037,09296	-60,04%	34974,585	133,16%	1,45085744	-60,04%
7,78767425	151,82%	6474,12552	-63,23%	37772,5518	151,82%	1,33478884	-63,23%
8,41068819	171,96%	5956,19548	-66,17%	40794,3559	171,96%	1,22800573	-66,17%
9,08354325	193,72%	5479,69984	-68,88%	44057,9044	193,72%	1,12976528	-68,88%
9,81022671	217,22%	5041,32385	-71,37%	47582,5367	217,22%	1,03938405	-71,37%
10,5950448	242,59%	4638,01795	-73,66%	51389,1397	242,59%	0,95623333	-73,66%
11,4426484	270,00%	4266,97651	-75,77%	55500,2708	270,00%	0,87973466	-75,77%
12,3580603	299,60%	3925,61839	-77,71%	59940,2925	299,60%	0,80935589	-77,71%
13,3467051	331,57%	3611,56892	-79,49%	64735,5159	331,57%	0,74460742	-79,49%
14,4144415	366,10%	3322,6434	-81,13%	69914,3572	366,10%	0,68503883	-81,13%
15,5675969	403,38%	3056,83193	-82,64%	75507,5057	403,38%	0,63023572	-82,64%
16,8130046	443,65%	2812,28538	-84,03%	81548,1062	443,65%	0,57981686	-84,03%
18,158045	487,15%	2587,30255	-85,31%	88071,9547	487,15%	0,53343151	-85,31%
19,6106886	534,12%	2380,31834	-86,48%	95117,7111	534,12%	0,49075699	-86,48%
21,1795437	584,85%	2189,89288	-87,56%	102727,128	584,85%	0,45149643	-87,56%
22,8739072	639,64%	2014,70145	-88,56%	110945,298	639,64%	0,41537672	-88,56%
24,7038197	698,81%	1853,52533	-89,47%	119820,922	698,81%	0,38214658	-89,47%
26,6801253	762,71%	1705,2433	-90,32%	129406,596	762,71%	0,35157485	-90,32%
28,8145353	831,73%	1568,82384	-91,09%	139759,123	831,73%	0,32344887	-91,09%
31,1196982	906,27%	1443,31793	-91,80%	150939,853	906,27%	0,29757296	-91,80%
33,609274	986,77%	1327,8525	-92,46%	163015,042	986,77%	0,27376712	-92,46%
36,2980159	1073,71%	1221,6243	-93,06%	176056,245	1073,71%	0,25186575	-93,06%
39,2018572	1167,60%	1123,89435	-93,62%	190140,745	1167,60%	0,23171649	-93,62%
42,3380058	1269,01%	1033,98281	-94,13%	205352,004	1269,01%	0,21317917	-94,13%
45,7250462	1378,53%	951,264181	-94,60%	221780,164	1378,53%	0,19612484	-94,60%
49,3830499	1496,82%	875,163047	-95,03%	239522,578	1496,82%	0,18043485	-95,03%
53,3336939	1624,56%	805,150003	-95,43%	258684,384	1624,56%	0,16600006	-95,43%
57,6003895	1762,53%	740,738003	-95,79%	279379,134	1762,53%	0,15272006	-95,79%

Objetivos cartera Smart Social Sicav



Cartera sin cambios.

Mantenemos posición corta en **Nasdaq al 99%**.

Liquidez al **1%**.

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.