

Informe enero Smart Social Sicav

Estimados accionistas,

Cerramos el mes de enero con una rentabilidad del **+0,64%**.

La rentabilidad del año de **Smart Social Sicav** es del **+0,64% YTD** y desde inicio hace 21 meses del **+20,15%**.

Así empiezan el año los principales índices europeos y americanos:

MIB 30 -3,35%, CAC -2,33%, EUROSTOXX -1,82%, IBEX 35 -0,39%, DAX +0,47%, S&P 500 +1,79%.



Índices	Rentabilidad desde inicio 05/05/2015	YTD
SMART SOCIAL SICAV	20,15%	0,64%
IBEX 35 España	-18,89%	-0,39%
CAC Francia	-1,03%	-2,33%
EUROSTOXX Europa	-11,47%	-1,82%
DAX Alemania	-0,98%	0,47%
MIB Italia	-20,74%	-3,35%

Comparativa Smart Social Sicav vs IBEX, DAX y EUROSTOXX

Desde nuestro inicio el 5 de mayo de 2015 sumamos una rentabilidad del **+20,15%** comparado con pérdidas en el **IBEX 35** del **-18,89%**, del **-12,10%** en el **IBEX 35** con dividendos, del **-11,47%** en **EUROSTOXX 50** y **-0,98%** en el **DAX**.



Situación de mercado

Llevamos 11 días de mandato del presidente **Trump** y casi nos ha dejado más titulares que Obama en 8 años. En menos de dos semanas ha abierto múltiples conflictos entre otros con **México y Alemania**, dos socios destacados de Estados Unidos. Desde Europa ya han dicho que la administración Trump es uno de los principales riesgos externos. El peculiar método donde parece que gobierna a base de decretos por Twitter cuanto menos está generando polémica e incertidumbre.

Esta es una situación nueva que no sabemos como va a afectar en los mercados y se une a otras incertidumbres que van a estar ahí durante todo el año, como son el **Brexit**, las elecciones en **Holanda, Francia y Alemania**, las posibles 3 subidas de **tipos** que ha anunciado la **FED**, el final de los estímulos del **BCE** previsto para finales de año y un claro repunte de **inflación** que ha sido el mayor de los últimos 4 años.

Todo ello sumando a la situación exclusivamente técnica de los mercados que nos indican claros niveles de sobrecompra nos hace ser muy prudentes y mantener altas cuotas de liquidez en cartera.

Nuestro modelo de gestión va a seguir en la misma línea intentando aportar rentabilidad en cualquier escenario de mercado con el mínimo riesgo y volatilidad posibles.

Seguimos en una media objetivo bastante estable para ir sumando rentabilidad como así indican los 15 de los 21 meses desde inicio cerrando en positivo con todos los escenarios complejos que ya hemos vivido.

Procesos de construcción de cartera en Smart



Las 8 mayores empresa del Nasdaq valen igual que el CAC, IBEX y DAX juntos.



El Dow Jones ya está en el 4º mayor ciclo alcista en duración



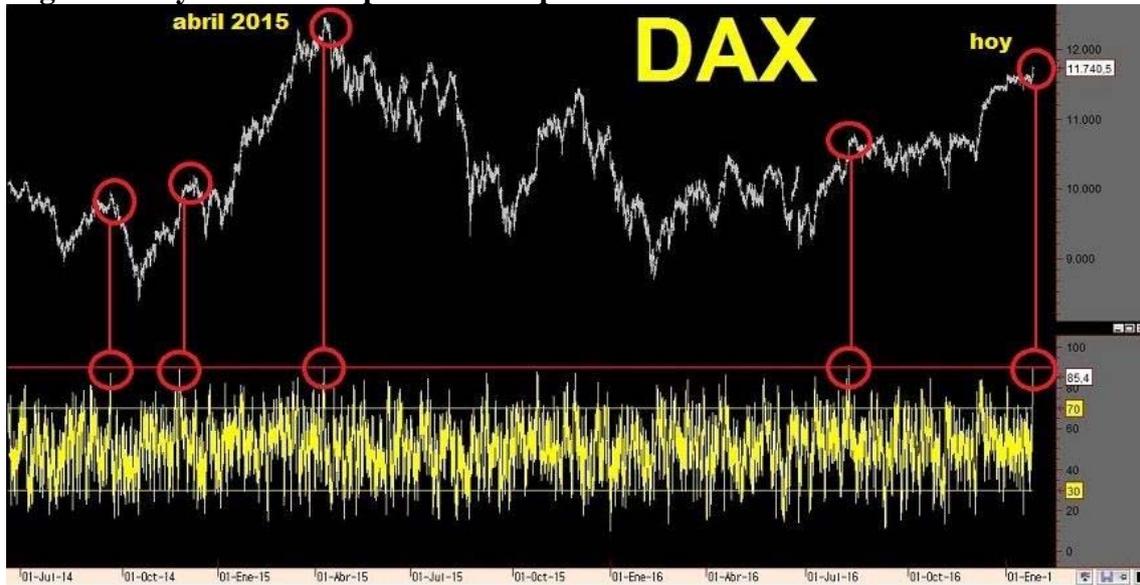
Patrón en Eurostoxx muy parecido al de diciembre de 2015



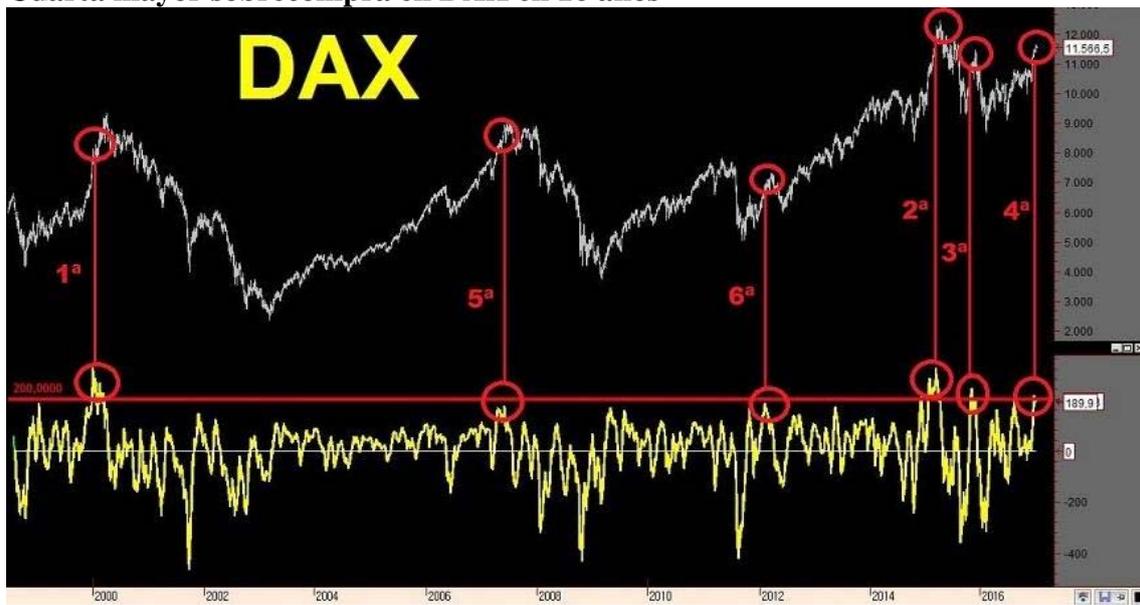
Volatilidad en mínimos históricos de 25 años



Segunda mayor sobrecompra de corto plazo en DAX desde abril 2015



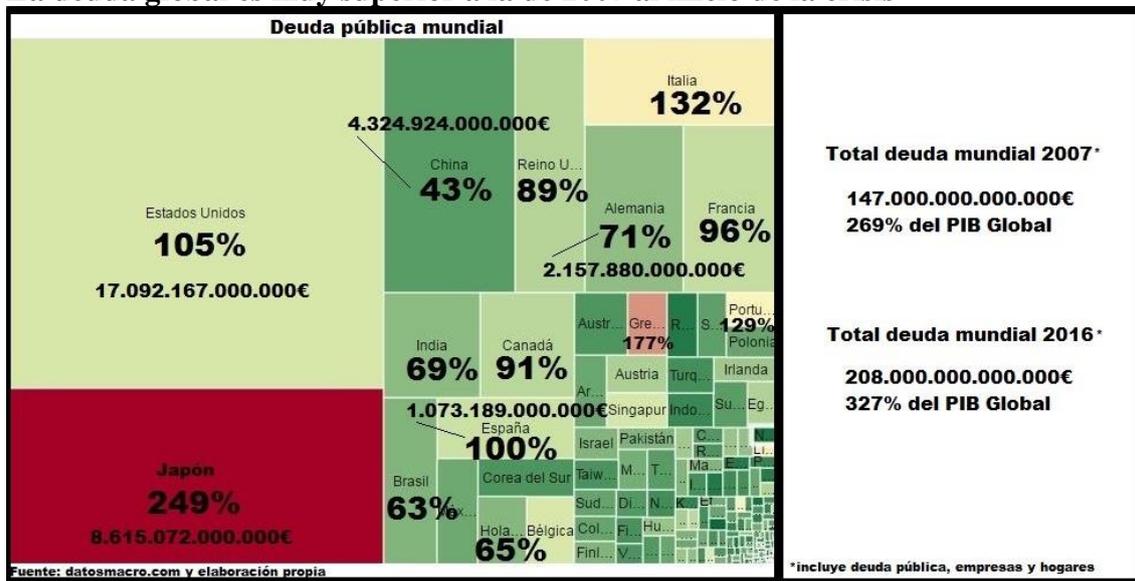
Cuarta mayor sobrecompra en DAX en 16 años



Momentos donde Trump ha publicado tuits afectando directamente a las empresas mencionadas. Ya existen aplicaciones que compran y venden acciones al segundo que Trump las menciona.



La deuda global es muy superior a la de 2007 al inicio de la crisis



Comparativa Smart Social Sicav vs índices

Índices	Rentabilidad enero 2017	Rentabilidad desde inicio 05/05/2015	YTD
SMART SOCIAL SICAV	0,64%	20,15%	0,64%
S&P 500 Estados Unidos	1,79%	7,22%	1,79%
DOW JONES Estados Unidos	0,51%	9,89%	0,51%
NASDAQ Estados Unidos	4,31%	10,96%	4,31%
CAC Francia	-2,33%	-1,03%	-2,33%
DAX Alemania	0,47%	-0,98%	0,47%
EUROSTOXX Europa	-1,82%	-11,47%	-1,82%
IBEX 35 (div) España	0,15%	-12,10%	0,15%
IBEX 35 España	-0,39%	-18,89%	-0,39%
MIB Italia	-3,35%	-20,74%	-3,35%

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

Hemos vendido toda la posición en **Banco Sabadell** y ahora solo tenemos un **2,32%** de la cartera en posiciones largas.

Hemos incrementado posiciones en futuros de **Eurostoxx** en posición corta que ponderan el **52,36%** de la cartera.

También hemos incrementado posiciones en futuros del **DAX** en posición corta que ponderan el **6,69%** de la cartera.

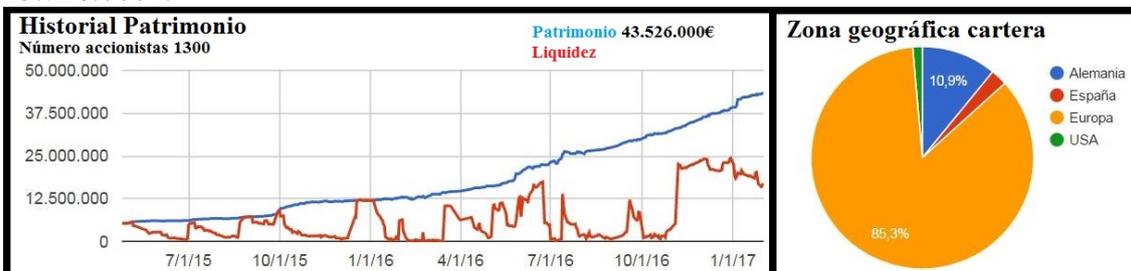
Mantenemos posiciones del sector **Oil&Gas** zona dólar en **Bonanza Creek Energy**, **California Resources Corporation** y **Denbury Resources** que solo ponderan un **1%** en el total de la cartera. En los últimos meses han subido **+270%**, **+120%** y **+52%** respectivamente.

Actualmente mantenemos una **liquidez del 38,63%**.

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 21 meses el patrimonio de Smart Social Sicav ha crecido más de un **700%** hasta los **43.526.000€**



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

Muchas gracias a los más de 1300 accionistas de Smart Social Sicav.

Antoni Fernández

Gestor de Smart Social Sicav