

Informe enero Smart Social Sicav

Estimados accionistas,

Cerramos el mes de enero con una rentabilidad del **-3,85%**.

La rentabilidad del año de **Smart Social Sicav** es del **-3,85% YTD** y desde inicio del **+3,87%**.

Los principales índices han cerrado de forma claramente positiva:

NASDAQ +8,65%, **DOW JONES +5,79%**, **EUROSTOXX +3,01%**, **IBEX 35 +4,06%**, **DAX +2,10%**



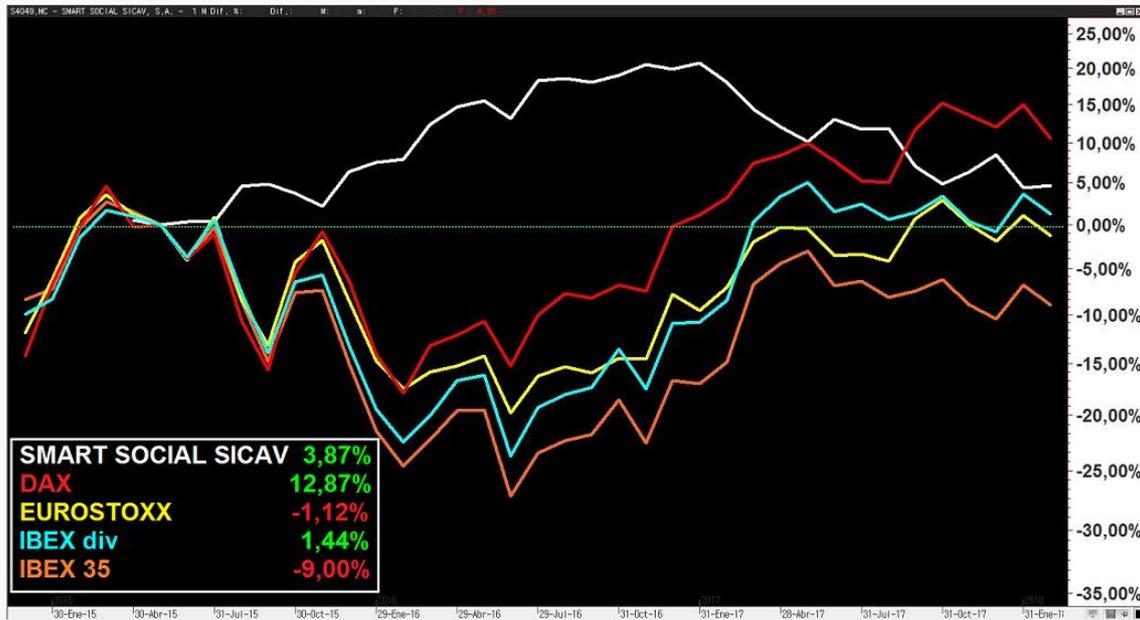
Comparativa Smart Social Sicav vs índices

Índices	Rentabilidad enero 2018	Rentabilidad desde inicio 05/05/2015	YTD
SMART SOCIAL SICAV	-3,85%	3,87%	-3,85%
S&P 500 Estados Unidos	5,62%	29,32%	5,62%
DOW JONES Estados Unidos	5,79%	37,88%	5,79%
NASDAQ Estados Unidos	8,65%	38,96%	8,65%
DAX Alemania	2,10%	12,87%	2,10%
EUROSTOXX Europa	3,01%	-1,12%	3,01%
IBEX 35 España	4,06%	-9,00%	4,06%

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.

Comparativa Smart Social Sicav vs IBEX, DAX y EUROSTOXX

Desde nuestro inicio el 5 de mayo de 2015 sumamos una rentabilidad del **+3,87%** comparado con pérdidas en el **IBEX 35** del **-9,00%** y **-1,12%** en **EUROSTOXX 50**.



Situación de mercado

En las últimas semanas seguimos escuchando un ruido estridente de una música repetitiva que solo hace daño a los oídos y a la cabeza sin aportar absolutamente nada y que no tiene, ni tendrá repercusión alguna en nuestra forma de actuar, porque desde nuestro inicio no nos hemos movido ni un milímetro en nuestro modelo de gestión que ha sido publicado y explicado decenas de veces y que no pensamos modificar. Seguiremos confiando en nuestra estrategia bajista que fue confeccionada progresivamente como todas las anteriores y finalizada en mayo de 2017 y mientras nuestros modelos nos indiquen la posición bajista y que el mayor riesgo actual es estar alcista lo seguiremos aplicando disciplinadamente.

En los 2 años y medio que llevamos desde el nacimiento de Smart Social Sicav hemos estado varias veces 100% invertidos alcistas y 100% invertidos bajistas y la única diferencia con la situación actual es que en las anteriores estrategias los resultados vinieron a los pocos meses aunque también pasaron por sus drawdowns correspondientes antes de llegar al objetivo. Una de las causas principales de que la estrategia actual tarde más en obtener resultados es la baja volatilidad del periodo que provoca que los movimientos sean lentos y pausados. En cuanto la volatilidad repunte el escenario cambiará por completo y podremos ver el alto potencial de nuestra cartera.

Estamos convencidos que los resultados volverán y llegará un momento donde la música dejará de sonar como ha ocurrido siempre.

Mientras tanto iremos siguiendo la evolución del mercado con dos claras líneas de actuación.:

1. Si la evolución nos va en contra podemos reducir ponderación bajista para volver a entrar a mejores niveles a precios más altos, siempre en posiciones cortas e intentando controlar el drawdown.

Recordar que la media de drawdown en productos 100% de renta variable ronda el entorno del -30% y en los dos últimos ciclos bajista fueron bastante peores, entre el -50% y el -60%.

2. Si la evolución nos va a favor esperaremos hasta llegar a los primeros objetivos ya explicados en informes anteriores con un potencial actual del +16% y un segundo objetivo con potencial del +33%.

Dependerá de cómo se produzca el posible movimiento según su velocidad, volumen, volatilidad o liquidez del momento para ver como ejecutamos.

Todos los cambios significativos en cartera serán comunicados a los accionistas en casi tiempo real como siempre hemos hecho siguiendo con nuestro estilo de máxima transparencia.

La situación ya tiene tientes de exuberancia irracional, como dijo en su momento Alan Greenspan, presidente de la FED entre 1987 y 2006, y que esta misma semana en una entrevista en la CNBC ha dicho que ve como mínimo dos burbujas, una en renta variable y otra en el mercado de bonos que según sus palabras puede ser crítica.

Si a esto le sumamos un poco de psicología de masas donde el segundo anuncio televisivo después de las campanadas de fin de año, en horario de máxima audiencia, fue el de un fondo de inversión del Santander, que por cierto en solo 3 semanas ha captado más de 150 millones de euros, pues parece ser que ya han entrado los últimos inversores posibles y los que normalmente suelen entrar en los puntos más altos. La campaña publicitaria aún sigue muy activa y cuando más la proyectan es en las medias partes de los partidos de fútbol cuando juega el Barça o el Madrid.

No recuerdo una señal técnica o fundamental más bajista y más potente que esta.

Y no solo entra dinero masivo en este fondo, en general solo en enero han entrado más 3500 millones de euros en fondos de renta variable y ha salido dinero de los fondos de renta fija, garantizados y monetarios.

Hay un informe que dice que el 60% de los ahorradores que nunca han invertido en bolsa y solo tenían depósitos, ya tienen algún tipo de producto de riesgo. Ahorradores que no saben o desconocen la volatilidad de la bolsa y que casi los han empujado desde su sucursal argumentando los tipos 0% de su depósito y los cuentos de la lechera del último ciclo alcista. Solo es cuestión de tiempo saber el desenlace.

Hay un estudio que dice que desde el año 2001 el inversor en fondos de inversión gana solo entre un 30% y un 50% de la rentabilidad del propio índice S&P 500. El motivo es muy simple, lo más habitual es entrar en fondos cerca de los máximos del ciclo de mercado y salirse cerca de mínimos. Es una tónica psicológica muy habitual.

Desde 1915 nunca se había estado en una volatilidad media de 21 semanas tan baja como la actual que ronda el 1,32%, cuando la media es superior al 4%. En enero se ha producido otro record histórico de número de sesiones sin corregir más del 5%, en concreto llevamos 396 sesiones. El anterior ciclo tan prolongado fue en 1996 con 395 sesiones y el tercero más prolongado fue en 1965 con 387 sesiones sin corrección del 5%.

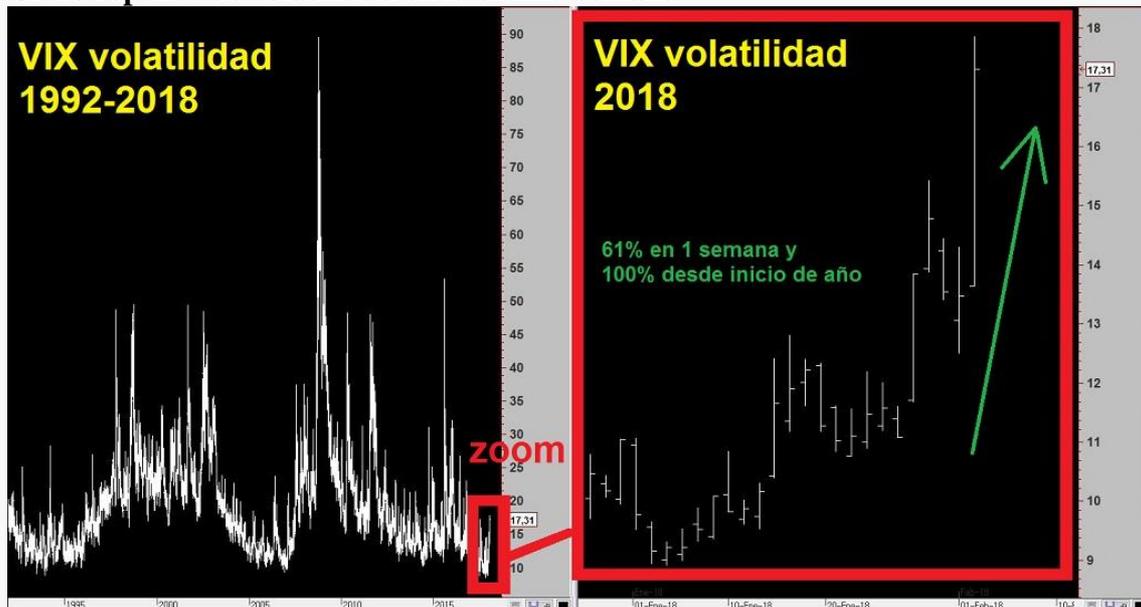
Los inversores y gestores con menos de 10 años de experiencia en bolsa solo conocen el ciclo alcista y la baja volatilidad y creen firmemente que esto no puede cambiar y seguirá subiendo hasta el infinito. Además la mayoría solo operan una dirección del mercado lo que provoca un dilución conjunta cuando la bolsa cae.

No hace falta ni una recesión ni ningún desastre para que la bolsa pueda caer, de hecho en 2015 ya hubo una corrección del -36% en el Ibex y del -30% en el DAX, y a día de hoy aún no se saben las causas concretas, pero la bolsa bajó y también puede volver a bajar.

La baja volatilidad principal causa que la estrategia aún no obtenga resultados



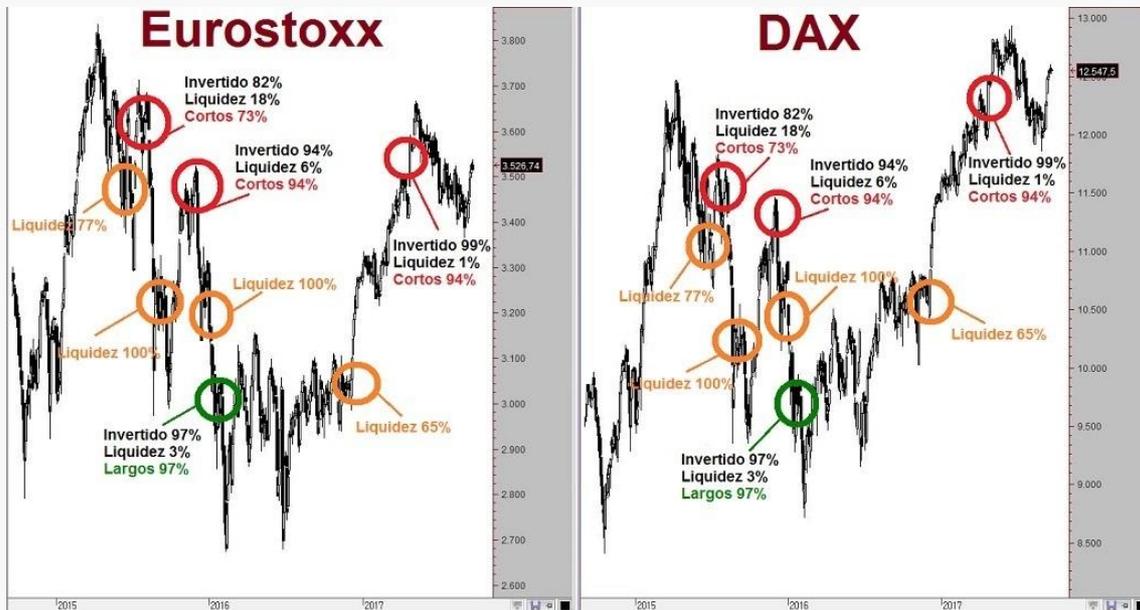
Claro repunte de volatilidad en la última semana

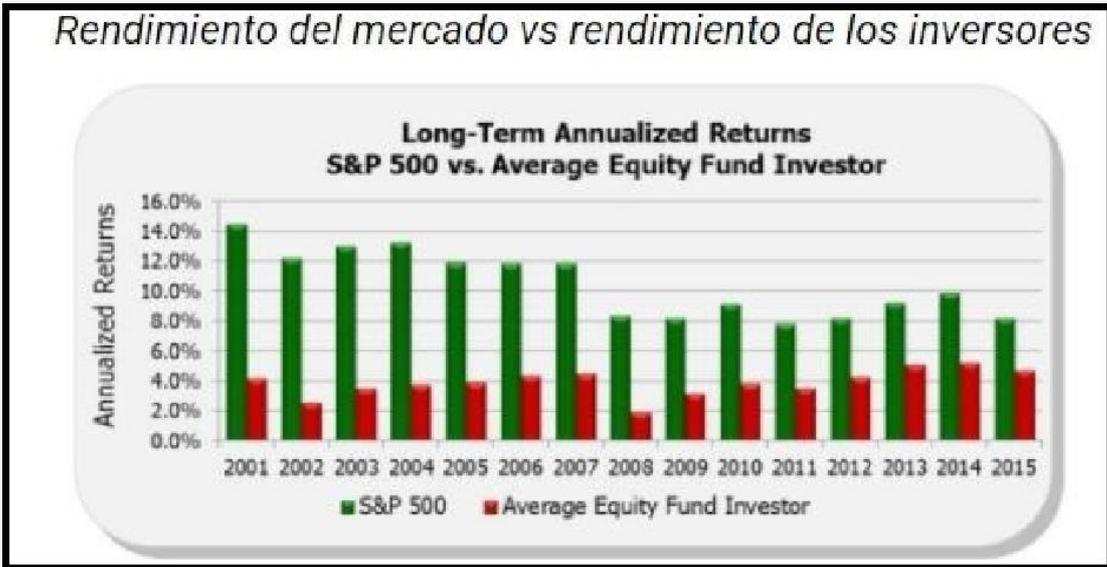


Configuración última cartera Smart



Configuración anteriores carteras Smart





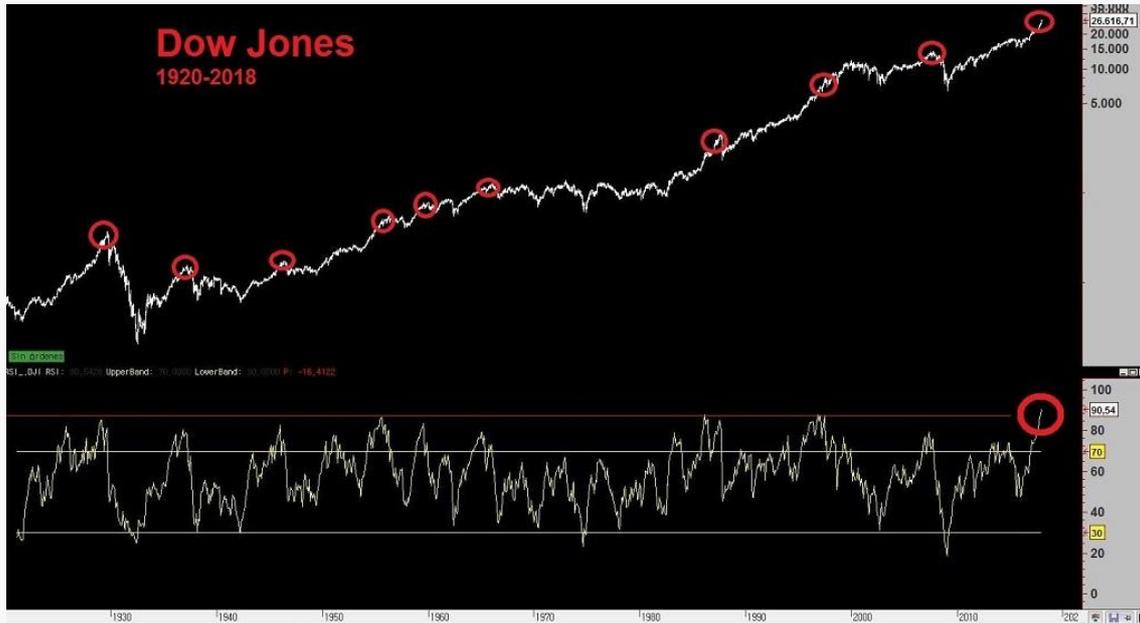
Capitalización bursátil Top 10 Nasdaq de la burbuja puntocom y la actual

Año 2000		Año 2018	
Empresa	Capitalización bursátil Millones de dólares	Empresa	Capitalización bursátil Millones de dólares
Microsoft	606.000,00	Apple	870.000,00
Cisco	360.000,00	Google	761.000,00
Qualcomm	332.000,00	Microsoft	720.000,00
Intel	277.000,00	Amazon	673.000,00
WorldComm	228.000,00	Facebook	451.000,00
Oracle	151.000,00	Comcast	198.000,00
Dell	132.000,00	Intel	232.000,00
Sun Microsystem	117.000,00	Cisco	208.000,00
Yahoo	103.000,00	Amgen	142.000,00
JDS Uniphase	75.000,00	Nvidia	146.000,00
Total: 2.381.000,00		Total: 4.401.000,00	

Captaciones netas del fondo Santander anunciado en televisión



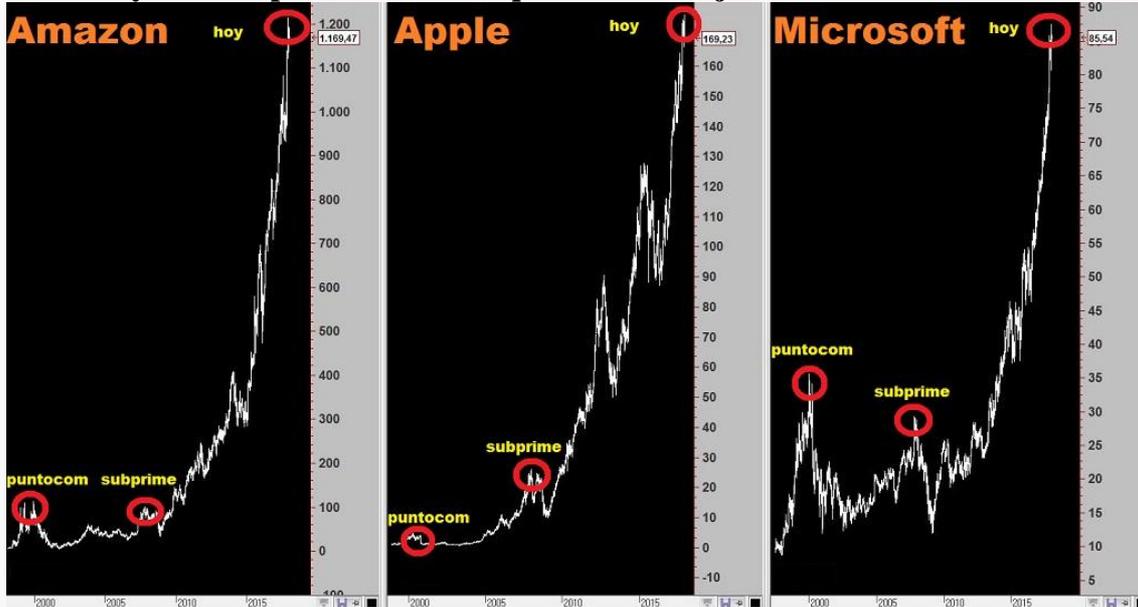
RSI mensual del Dow Jones en máximo histórico



Los 3 principales índices USA en fase burbuja



Las 3 mayores compañías del Nasdaq en fase burbuja



Caídas rápidas del Nasdaq desde 1989

Octubre 1989 **-8%** en 5 días
 Marzo 1994 **-10%** en 10 días
 Julio 1995 **-7%** en 2 días
 Junio 1996 **-19%** en 25 días
 Octubre 1997 **-16%** en 11 días
 Marzo 2000 **-30%** en 7 días
 Febrero 2007 **-8%** en 7 días
 Octubre 2007 **-9%** en 8 días
 Abril 2010 **-13%** en 8 días
 Julio 2011 **-18%** en 12 días
 Julio 2015 **-17%** en 25 días

Fuente: via Twitter @markminervini

Patrimonio, capital invertido y liquidez

Situación actual de la cartera

Mantenemos posiciones largas en acciones con una ponderación del **9%**.
 Mantenemos también posiciones cortas en índices con una ponderación del **90%**.

Mantenemos posición corta en futuros del **Nasdaq** ponderación del **29%** de la cartera.
 Mantenemos posición en futuros de **Eurostoxx** con ponderación del **30%** de la cartera.
 Mantenemos posiciones cortas en futuros del **DAX** con ponderación **31%** de la cartera.

Durante el mes de enero hemos reducido significativamente la posición corta en futuros del Eurostoxx para aumentar la posición corta en futuros del DAX y del Nasdaq.
 También observamos que en las últimas sesiones se ha producido una clara correlación negativa entre el Nasdaq y las acciones de Twitter.

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.

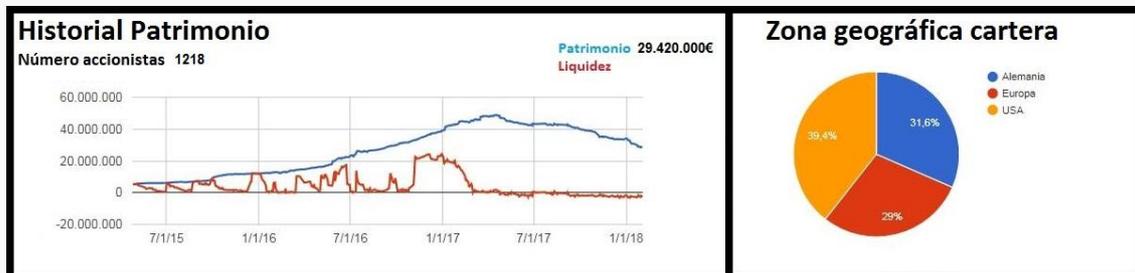
Comparativa Nasdaq-Twitter dos de las principales posiciones en cartera



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