

Informe enero Smart Social Sicav

Estimados accionistas,

Cerramos el mes de enero con una rentabilidad del **-1,96%**.

Rentabilidad del año **Smart Social Sicav -1,96% YTD** y desde inicio **-2,63%**.



Comparativa Smart Social Sicav vs IBEX y EUROSTOXX



Tablas rentabilidad Smart Social Sicav

Índices	Rentabilidad desde inicio	YTD
SMART SOCIAL SICAV	-2,63%	-1,96%
IBEX 35 España	-18,04%	-1,90%
EUROSTOXX Europa	0,22%	-2,78%
DAX Alemania	11,72%	-2,02%
MIB Italia	0,09%	-1,15%
CAC Francia	14,27%	-2,87%

Índices	Rentabilidad enero 2020	YTD
SMART SOCIAL SICAV	-1,96%	-1,96%
S&P 500 Estados Unidos	-0,16%	-0,16%
DOW JONES Estados Unidos	-0,99%	-0,99%
NASDAQ Estados Unidos	2,96%	2,96%
CAC Francia	-2,87%	-2,87%
DAX Alemania	-2,02%	-2,02%
EUROSTOXX Europa	-2,78%	-2,78%
IBEX 35 (div) España	-1,61%	-1,61%
IBEX 35 España	-1,90%	-1,90%
MIB Italia	-1,15%	-1,15%

	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%												1,96%	2,63%

Comentario de mercado y situación actual de la cartera

El Brexit ya es algo del pasado, la guerra comercial es historia, lo de Irán nos hemos olvidado, a los tipos de interés negativos nos hemos acostumbrado, el coronavirus parece que no afecta aunque se hayan cancelado casi todos los vuelos a China y se haya parado la producción de muchas empresas, la FED sigue inyectando liquidez a corto plazo porque los bancos no se fían entre ellos, Alemania con una producción industrial al peor nivel desde 2009, el Baltic Dry Índice desplomándose -80% en 4 meses y nada afecta a los mercados, cuanto peor más suben las cotizaciones. Solo un puñado de valores siguen retroalimentando a los índices creando una inmensa bola de nieve que va directa a la implosión.

Tesla ha subido un 7000% en 10 años pero no ha obtenido nunca beneficios y por cada coche que vende pierde 11.000\$, pero ya da todo igual, es solo cuestión de expectativas aunque no sean creíbles, de máxima codicia, de irracionalidad.

Este es el síntoma más claro de una fase final de burbuja. El mercado reaccionará, seguramente tarde y violentamente pero lo hará, todos los excesos se corrigen y siempre ha sido así.

Nuestra situación en Smart es complicada, muy complicada, lo reconozco que hemos fallado en los últimos meses pero también tengo más confianza que nunca que la rentabilidad volverá y habrá merecido la pena este sufrimiento de todos los accionistas.

Así que volvemos a aumentar la **exposición corta en el Nasdaq hasta el 82%** y reducimos la posición corta en el **DAX hasta el 16%**.

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".

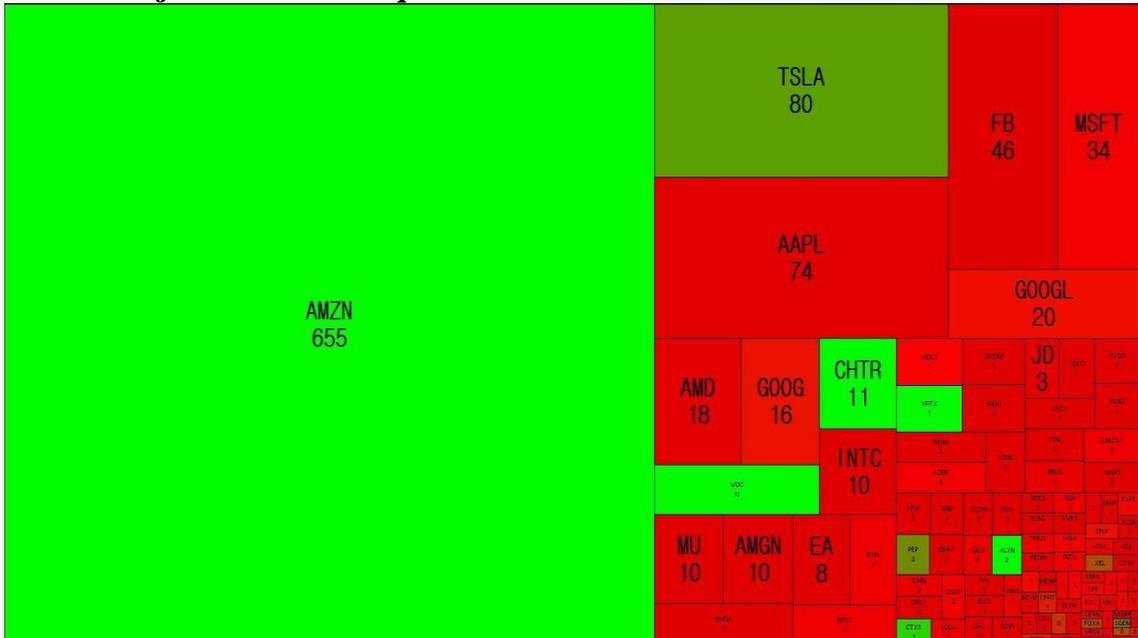
Tesla cuanto más dinero pierde más sube



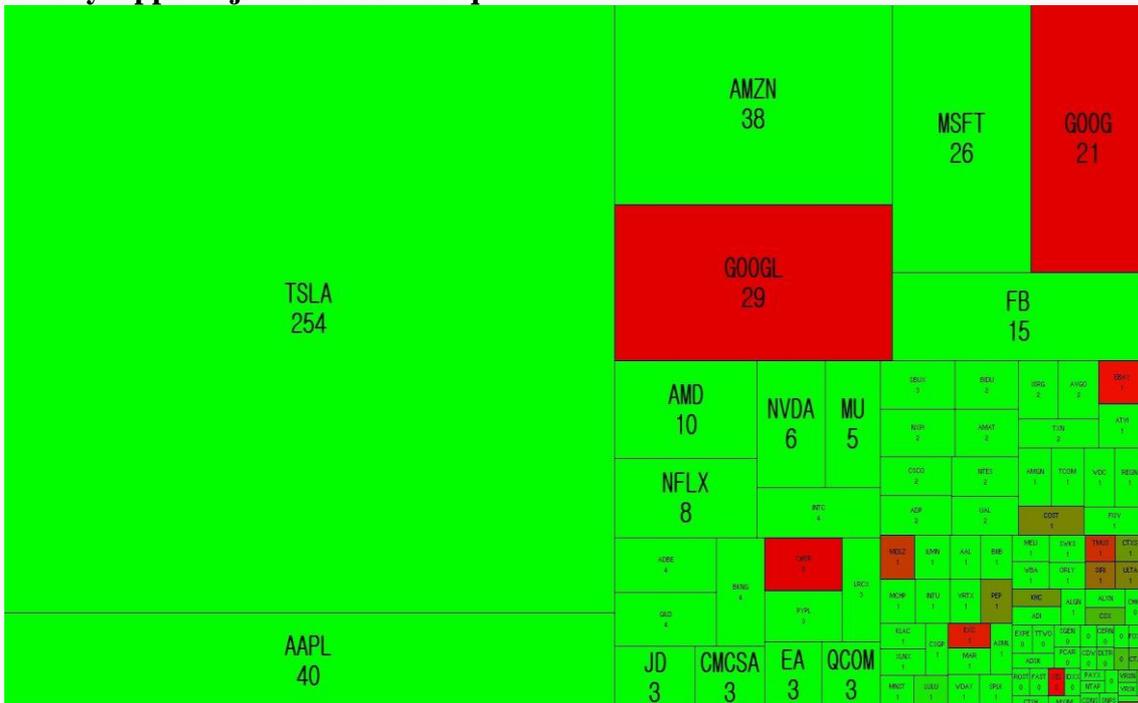
Correlación Petróleo vs Nasdaq



Amazon sujetando al Nasdaq



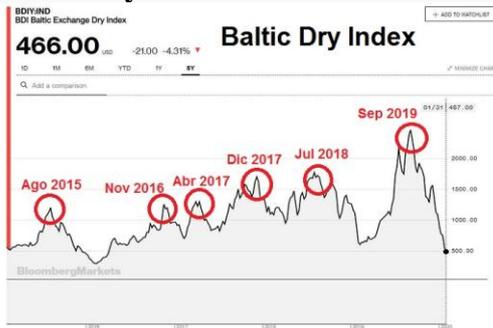
Tesla y Apple sujetando al Nasdaq



A menos beneficios más subidas



Baltic Dry -80%



Producción Industrial Alemania



Aportación subidas Nasdaq

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

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

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%

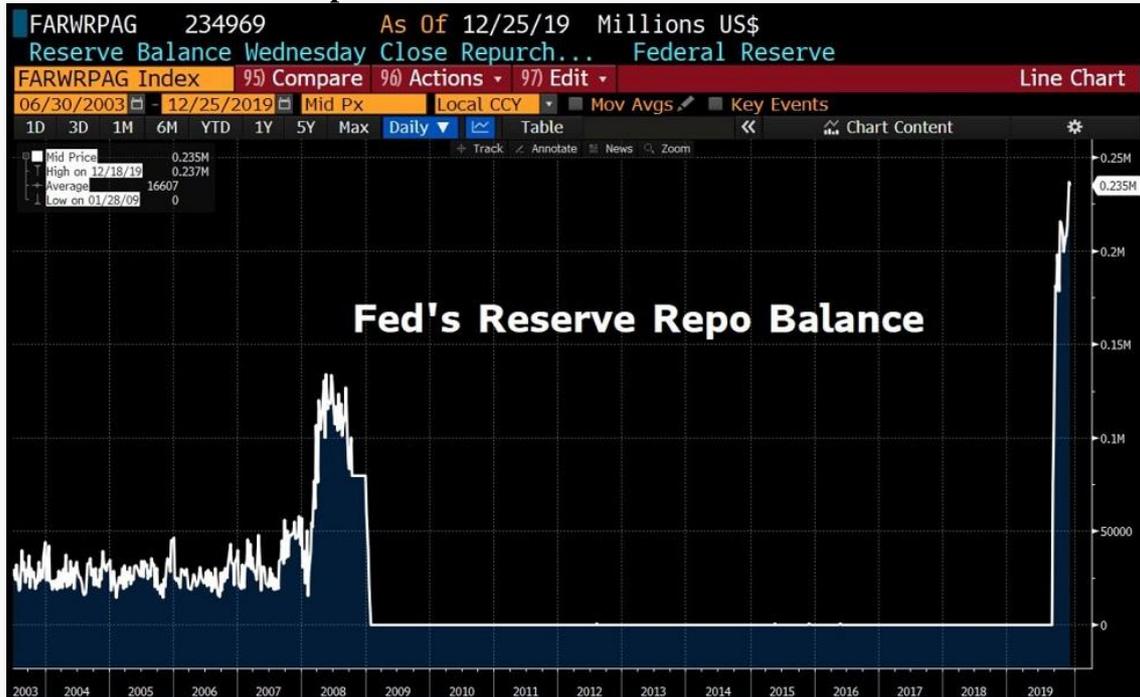
Comparativa Microsoft año 2000 / año 2020



Verticalidad componentes Nasdaq



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** 82%.

Cortos en **DAX** 16%.

El patrimonio de Smart Social Sicav está en 20.622.000€.

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.