

Informe febrero Smart Social Sicav

Estimados accionistas,

Cerramos el mes de febrero con una rentabilidad del **-2,24%**.

La rentabilidad del año de **Smart Social Sicav** es del **-1.62% YTD** y desde inicio hace 22 meses del **+17,46%**.

Todos los índices nos han superado claramente en el mes de febrero:

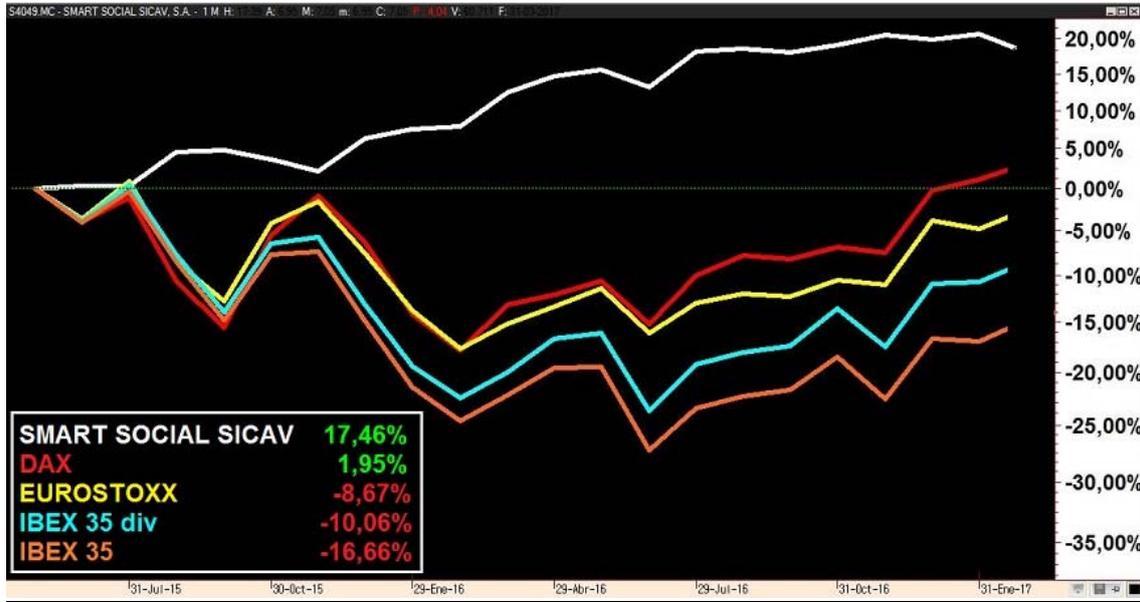
S&P 500 +3,72%, EUROSTOXX +2,75%, IBEX 35 +2,58%, DAX +2,59%, CAC +2,31%, MIB 30 +1,74%.



Índices	Rentabilidad desde inicio 05/05/2015	YTD
SMART SOCIAL SICAV	17,46%	-1,62%
IBEX 35 España	-16,66%	2,17%
CAC Francia	1,61%	-0,08%
EUROSTOXX Europa	-8,67%	1,03%
DAX Alemania	1,95%	3,08%
MIB Italia	-18,38%	-1,67%

Comparativa Smart Social Sicav vs IBEX, DAX y EUROSTOXX

Desde nuestro inicio el 5 de mayo de 2015 sumamos una rentabilidad del **+17,46%** comparado con pérdidas en el **IBEX 35** del **-16,66%**, del **-10,06%** en el **IBEX 35** con dividendos, del **-8,67%** en **EUROSTOXX 50** y **+1,95%** en el **DAX**.



Perspectiva de resultados desde el inicio de Smart



Situación de mercado

Es una evidencia que nuestras decisiones de corto plazo no están siendo acertadas y por eso estamos en un -1,62% YTD. Nuestro “timing” no está siendo preciso, es imposible que lo sea, y eso nos lleva a tener momentos donde el Valor Liquidativo puede sufrir. No es la primera vez que nos pasa, ni será la última. En otras ocasiones también nos hemos adelantado en tomar posición o no hemos dejado correr lo suficiente una posición bien tomada. Sin duda vamos a seguir cometiendo errores pero el objetivo es que esos errores resten poco y los aciertos sumen más.

Vista la situación de mercado nuestra visión no ha cambiado en nada y Smart Social Sicav en ningún caso se va a poner alcista en estos niveles de burbuja. Sería ir contra nuestros modelos y alterar nuestra filosofía de inversión. Nuestra estrategia va a seguir siendo aprovechar estos niveles para vender más, nunca hubo mejores niveles del Nasdaq para abrir cortos y creemos que es una excelente oportunidad para venderlo todo.

Entiendo perfectamente que muchos inversores no estén cómodos con posiciones bajistas o incluso que nunca las hayan adoptado, pero vamos a ser plenamente fieles a nuestros indicadores y no nos vamos a dejar influenciar por el estado anímico del mercado, ni por el ruido incesante del día a día, ni por ninguna sugerencia sean o no accioncitas de Smart. El modelo de gestión en los 22 meses que llevamos nunca se ha alterado y siempre ha seguido con extrema disciplina todos los modelos y parámetros, hasta el punto que no es la primera vez que estamos casi al 100% bajistas, como en otras ocasiones hemos estado 100% alcistas.

Para muchos accionistas, esta posición netamente bajista, también es una clara oportunidad de diversificar sus carteras alcistas.

Por la verticalidad de los gráficos, por las grandes divergencias, por las extremas lecturas de sobrecompra históricas, por la velocidad de la subida, por la muy baja volatilidad, por la complacencia que se respira como si se esperara un mundo nuevo, no tenemos dudas que posiblemente estemos en los latigazos finales de una burbuja.

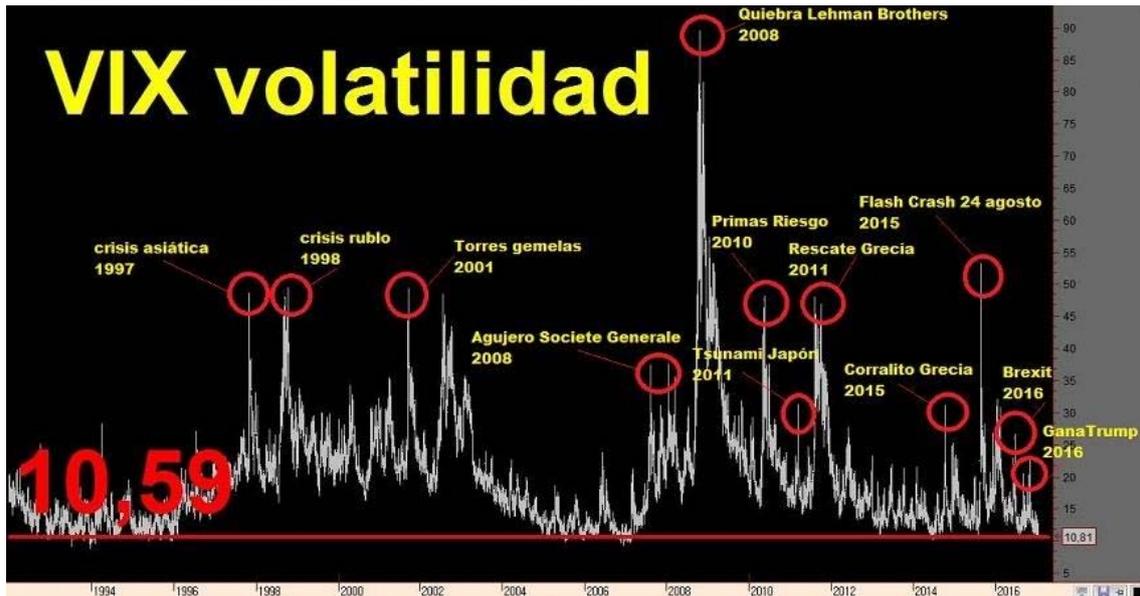
Detectar una burbuja es relativamente sencillo, el problema surge porque es imposible saber como explotará y cuando.

El Dow Jones en solo 76 sesiones ha recorrido los 3.000 puntos más rápidos de toda su historia sin ninguna corrección y ayer salió a bolsa una empresa que perdió 500 millones de dólares el año pasado, que nunca ha tenido beneficios y que se ha valorado en 35.000 millones, más que Repsol o Endesa o Caixabank y el triple q Mapfre, y nadie sabe exactamente como puede conseguir beneficios.

¿Os suena esta historia?

Os recomiendo la lectura del [primer informe que se publicó de Smart](#) antes de realizar operaciones ahora que los índices están casi en los mismos niveles.

Volatilidad en mínimos históricos de 25 años



Ningún gestor con menos de 5 años de experiencia ha vivido una sesión completa con volatilidad superior a 30.



**Mayor sobrecompra de la historia en S&P 500.
Sobrecompra en Nasdaq en niveles de puntocom.**



Divergencias mensuales nunca vistas en tamaño y duración.



Porcentaje de tiempo cotizando en rango del DAX.



Comparativa Smart Social Sicav vs índices

Índices	Rentabilidad febrero 2017	Rentabilidad desde inicio 05/05/2015	YTD
SMART SOCIAL SICAV	-2,24%	17,46%	-1,62%
S&P 500 Estados Unidos	3,72%	10,94%	5,57%
DOW JONES Estados Unidos	4,77%	14,16%	5,31%
NASDAQ Estados Unidos	3,75%	14,71%	9,60%
CAC Francia	2,31%	1,61%	-0,08%
DAX Alemania	2,59%	1,95%	3,08%
EUROSTOXX Europa	2,75%	-8,87%	1,03%
IBEX 35 (div) España	2,58%	-10,03%	2,71%
IBEX 35 España	2,58%	-16,66%	2,17%
MIB Italia	1,74%	-18,38%	-1,67%

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

Mantenemos posiciones largas en acciones con una ponderación del **3,67%**.

Hemos incrementado posiciones en futuros de **Eurostoxx** en posición corta que ponderan el **55,07%** de la cartera.

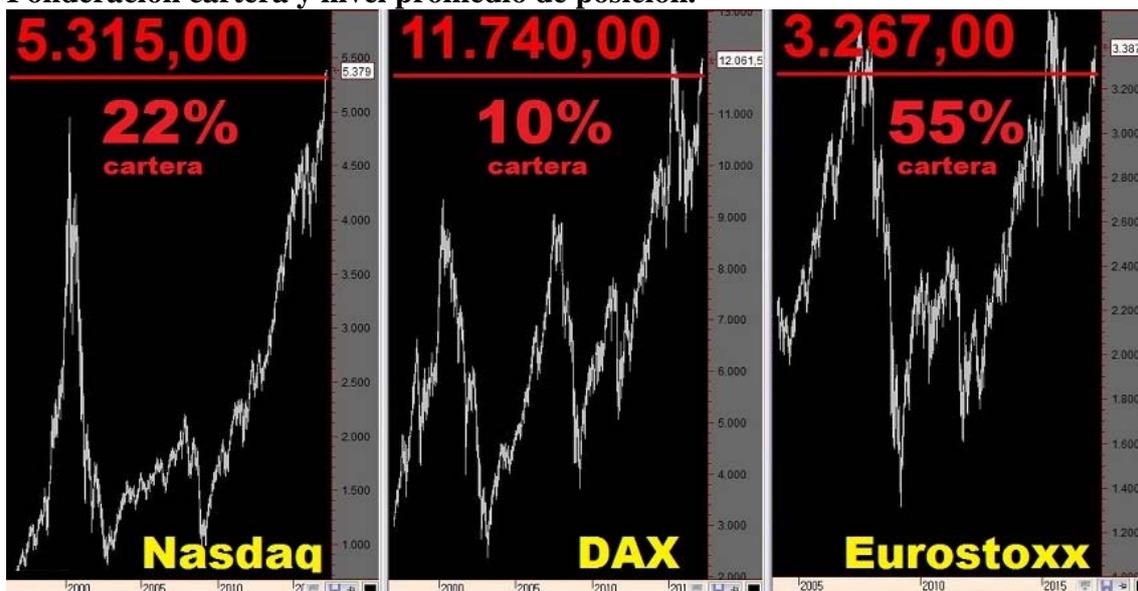
También hemos incrementado posiciones en futuros del **DAX** en posición corta que ponderan el **9,98%** de la cartera.

Hemos abierto posición corta en futuros del Nasdaq que ponderan el **22,21%**.

Actualmente mantenemos una **liquidez del 9,07%**.

La cartera actual puede sufrir grandes cambios en cualquier momento de mercado dependiendo de la volatilidad que se genere.

Ponderación cartera y nivel promedio de posición.

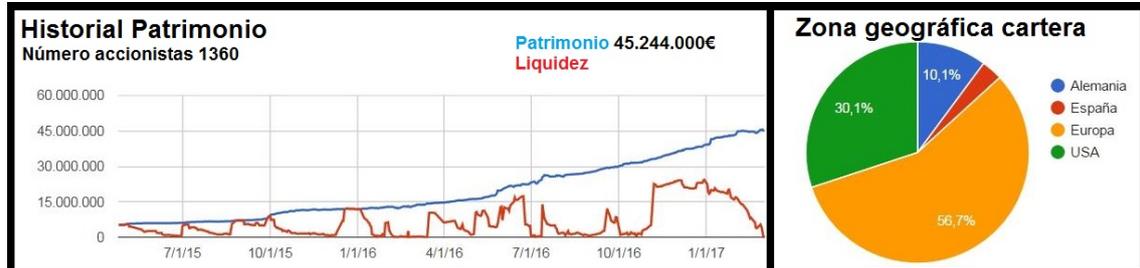


Procesos de construcción de cartera en Smart



Evolución del patrimonio desde nuestro inicio

En 22 meses el patrimonio de Smart Social Sicav ha crecido más de un **800%** hasta los **45.244.000€**



[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