

Informe febrero Smart Social Sicav

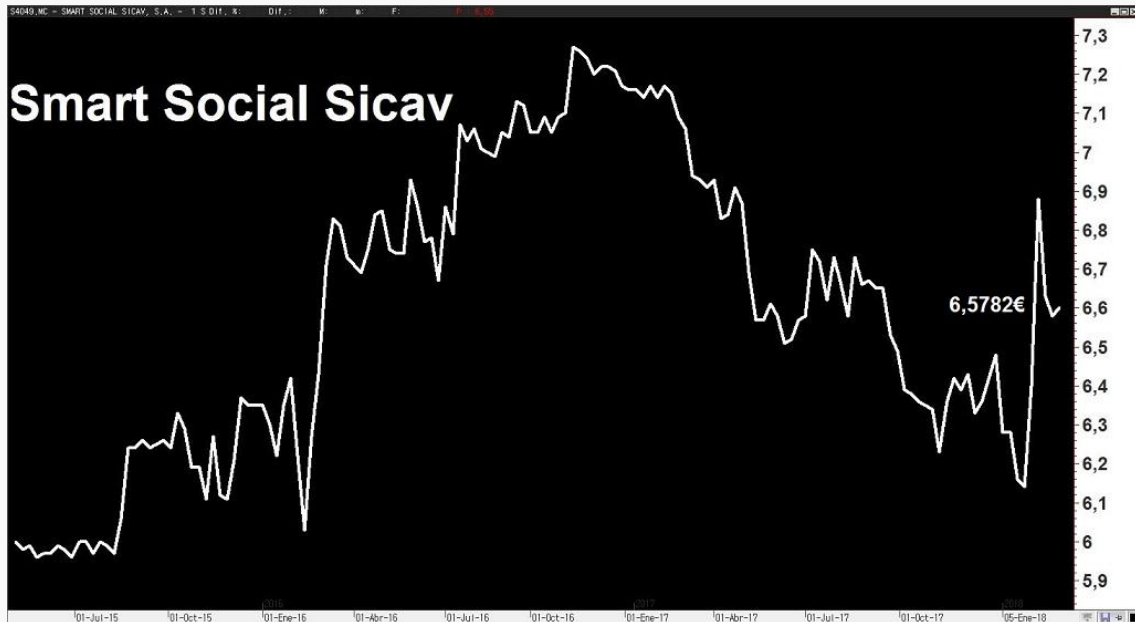
Estimados accionistas,

Cerramos el mes de febrero con una rentabilidad del **+5,55%**.

La rentabilidad del año de **Smart Social Sicav** es del **+3,21% YTD** y desde inicio del **+11,49%**.

Los principales índices han cerrado de forma claramente negativa:

IBEX 35 -5,85%, **DAX -5,71%**, **EUROSTOXX -4,72%**, **DOW JONES -4,28%**, **NASDAQ -1,87%**.



Comparativa Smart Social Sicav vs índices

Índices	Rentabilidad febrero 2018	** Rentabilidad desde inicio 05/05/2015	** YTD
SMART SOCIAL SICAV	5,55%	11,49%	* 3,21%
S&P 500 Estados Unidos	-3,89%	23,10%	-0,46%
DOW JONES Estados Unidos	-4,28%	22,04%	-1,53%
NASDAQ Estados Unidos	-1,87%	25,13%	4,80%
CAC Francia	-2,94%	0,80%	-3,31%
DAX Alemania	-5,71%	2,52%	-7,77%
EUROSTOXX Europa	-4,72%	-8,69%	-5,11%
IBEX 35 (div) España	-5,80%	-6,67%	-4,78%
IBEX 35 España	-5,85%	-16,57%	-5,11%

*Datos en euros actualizados a 2 de marzo 2018 **Datos VL a 1 de marzo

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 y EUROSTOXX

Desde nuestro inicio el 5 de mayo de 2015 sumamos una rentabilidad del **+11,49%** comparado con pérdidas en el **IBEX 35** del **-16,57%** y **-8,69%** en **EUROSTOXX 50**.



Índices	Rentabilidad desde inicio 05/05/2015	YTD
SMART SOCIAL SICAV	11,49%	3,21%
IBEX 35 España	-16,57%	-5,11%
CAC Francia	0,80%	-3,31%
EUROSTOXX Europa	-8,69%	-5,11%
DAX Alemania	2,52%	-7,77%
MIB Italia	-6,05%	0,69%

Situación de mercado

Mes de febrero con claro repunte de volatilidad donde el índice VIX ha marcado el tercer mayor registro de los últimos 10 años llegando a niveles de 50 y solo superado por la quiebra de Lehman Brothers y el Flash Crash de agosto de 2015. Durante algunas sesiones la liquidez del futuro del S&P 500 fue anormalmente baja, hasta un 90% inferior a la media y con registros que no recuerdo haber visto nunca. En situaciones similares de baja liquidez se ha producido algún flash crash, pero de momento no ha llegado.

Hemos asistido a correcciones medias del entorno del -12% en los principales índices y en algunos se nota la extrema debilidad donde tras un rebote muy reducido han vuelto a los mínimos del 9 de febrero e incluso los han perdido. El IBEX 35 sigue siendo el más débil, seguido del DAX y el Eurostoxx. El mercado USA sigue fuerte y el Nasdaq en particular el de mayor fortaleza donde recuperó todo el tramo de corrección.

Una de las claves podría ser esos mínimo del Nasdaq marcados el día 9 de febrero, que en el caso de perderlos una aceleración bajista tiene altas probabilidades de confirmarse siempre y cuando se mantenga un VIX de volatilidad por encima de la cota 17/20 de forma sostenida. En anteriores ocasiones cuando el VIX llega a la zona de 50 el DAX ha corregido un -25% de media.

Dicen que todo lo acontecido es por los tipos de interés y por el IPC. Un dato de IPC donde el mercado lleva 10 años sin prestarle ninguna atención y de repente por la desviación de 1 décima consiguió mover el DAX casi 400 puntos. Puede que el mercado haya cogido el hueso del IPC como en anteriores momentos cogió el hueso de las primas de riesgo, de Grecia, de Crimea, del Brexit o de China. Siempre hay huesos.

Ahora la principal duda de todos los inversores es si la corrección ya ha finalizado para seguir subiendo, si la corrección puede ser más profunda y seguir subiendo, o si estamos asistiendo a un giro mayor de mercado. Nosotros seguiremos con la estrategia planteada y muy definida que sigue desarrollándose con normalidad y dentro de lo esperado, con todos los parámetros técnicos bien definidos y con un claro potencial de rentabilidad.

VIX en fase corrección desde nivel 50



Fortaleza y debilidad de los principales índices



Correcciones medias cuando el VIX llega a 50

Octubre 1997 VIX de 19 a 48 en 3 semanas.	DAX -22%
Octubre 1998 VIX de 18 a 49 en 8 semanas.	DAX -30%
Septiembre 2001 VIX de 19 a 49 en 4 semanas.	DAX -36%
Julio 2002 VIX de 15 a 48 en 10 semanas.	DAX -37%
Enero 2008 VIX de 18 a 37 en 4 semanas.	DAX -22%
Octubre 2008 VIX de 18 a 89 en 8 semanas.	DAX -39%
Mayo 2010 VIX de 15 a 48 en 4 semanas.	DAX -12%
Agosto 2011 VIX de 15 a 48 en 4 semanas.	DAX -27%
Agosto 2015 VIX de 15 a 53 en 2 semanas.	DAX -19%
Febrero 2018 VIX de 15 a 50 en 2 semanas.	DAX -10% ¿...?
Media VIX de 15 a 54 en 4,9 semanas.	DAX -25,4%

Configuración última cartera Smart



Configuración anteriores carteras Smart



Los 3 principales índices USA en fase burbuja



Las 3 mayores compañías del Nasdaq en fase burbuja



Patrimonio, capital invertido y liquidez

Situación actual de la cartera

Mantenemos posiciones largas en acciones con una ponderación del **12%**.

Mantenemos posiciones cortas en índices con una ponderación del **87%**.

Mantenemos posición corta en futuros del **Nasdaq** ponderación del **31%** de la cartera.

Mantenemos posición en futuros de **Eurostoxx** con ponderación del **24%** de la cartera.

Mantenemos posiciones cortas en futuros del **DAX** con ponderación **32%** de la cartera.

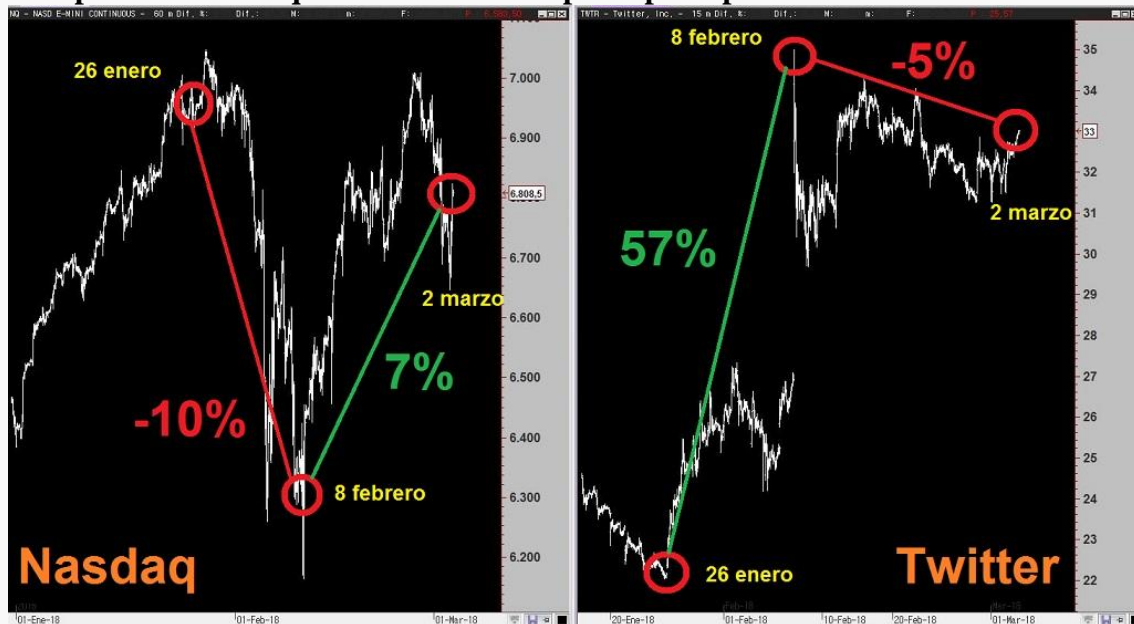
Durante el mes de febrero hemos incrementamos la liquidez hasta el **7%** esperando un rebote para vender más y hemos vuelto a entrar en el Nasdaq a un precio medio cercano a 6700.

También observamos que en las últimas sesiones se sigue produciendo una clara correlación negativa entre el Nasdaq y las acciones de **Twitter** que mantenemos en cartera.

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.

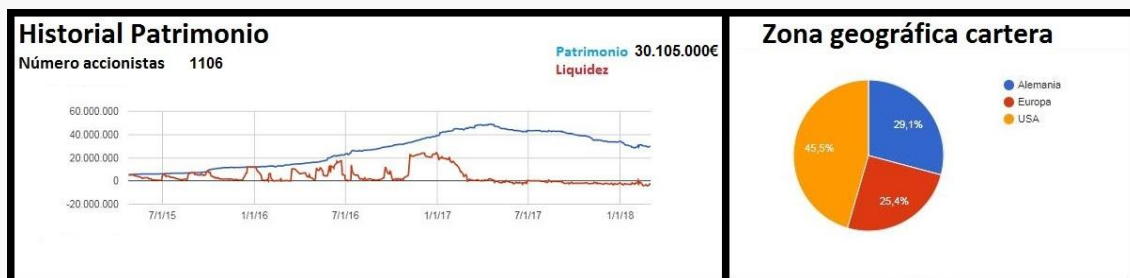
Comparativa Nasdaq-Twitter dos de las principales posiciones en cartera



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