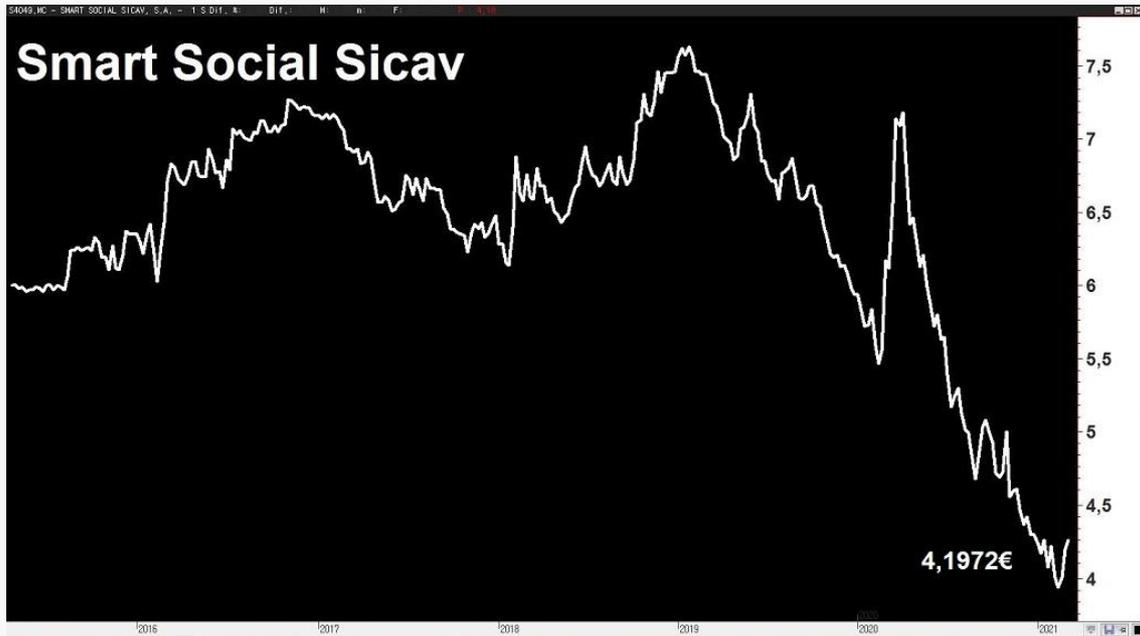


Informe febrero Smart Social Sicav

Estimados accionistas,

Cerramos el mes de febrero con una rentabilidad del **-0,44%**.

Rentabilidad del año **Smart Social Sicav -1,00% YTD** y desde inicio **-30,05%**.



Comparativa Smart Social Sicav vs Índices desde inicio



Tablas rentabilidad Smart Social Sicav

Índices	Rentabilidad desde inicio	YTD
SMART SOCIAL SICAV	-30,05%	-1,00%
IBEX 35 España	-28,03%	1,87%
EUROSTOXX Europa	-0,11%	2,36%
DAX Alemania	18,65%	0,49%
MIB Italia	-1,59%	2,77%
CAC Francia	12,24%	2,73%

Índices	Rentabilidad febrero 2021	YTD
SMART SOCIAL SICAV	-0,44%	-1,00%
S&P 500 Estados Unidos	2,61%	1,47%
DOW JONES Estados Unidos	3,17%	1,06%
NASDAQ Estados Unidos	0,93%	2,36%
CAC Francia	5,63%	2,73%
DAX Alemania	2,63%	0,49%
EUROSTOXX Europa	4,45%	2,36%
IBEX 35 (div) España	6,04%	2,19%
IBEX 35 España	6,03%	1,87%
MIB Italia	5,92%	2,77%

	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%	5,58%	14,75%	11,21%	6,46%	6,39%	6,73%	9,81%	5,08%	2,72%	10,53%	5,12%	28,85%	
2021	0,55%	0,44%											1,00%	30,05%

Comentario de mercado y situación actual de la cartera

Charlie Munger, vicepresidente de Berkshire Hathaway y socio comercial de Warren Buffett :

“Bitcoin me recuerda lo que dijo Oscar Wilde sobre la caza del zorro. Dijo que era la búsqueda de lo incomedible por parte de lo indecible”.

Durante una entrevista en la reunión anual de accionistas del Daily Journal, se le preguntó a Munger si pensaba que era más loco que bitcoin alcanzara los \$ 50,000 o que Tesla alcanzara un valor empresarial completamente diluido de \$ 1 billón, dijo: “Bueno, tengo la misma dificultad que Samuel Johnson tuvo una vez cuando recibió una pregunta similar, dijo: ‘No puedo decidir el orden de precedencia entre una pulga y un piojo’, y siento lo mismo acerca de esas opciones. No sé qué es peor”.

Este es el análisis más sensato que he oído en años y con una lucidez tremenda a sus 97 años.

Sobre Robinhood dijo en el WSJ: "puede llamarlo inversión, pero eso es una mierda". "Es realmente una especulación salvaje, como los juegos de azar en los casinos o las apuestas en hipódromos. Hay una larga historia de capitalismo destructivo, estas orgías comerciales animadas por las personas que se benefician de ellas".

Sobre el negocio de las SPAC también se pronunció diciendo que era una burbuja irritante. De hecho para el que no esté familiarizado con las SPAC son acciones que cotizan que no hacen nada, no producen nada y no generan nada. Solo tienen el compromiso de que con ese dinero se lanzará una OPA a una empresa que cotice. Un ex ejecutivo de Facebook ya ha sacado 7 SPAC, SpacIpoA, SpacIpoB, SpacIpoC, SpacIpoD....dice que quiere llegar hasta la SpacIpoZ. En fin, el ingenio de la banca de inversión más especulativa no tiene límites.

La situación ha llegado a tal punto que incluso han sacado un ETF que lo compondrán las empresas que más se comenten en las redes sociales y más comentarios positivos tengan, una barbaridad tras otra, pero no me sorprende en absoluto porque se están produciendo los mismos síntomas que se producen en todas las burbujas, el delirio colectivo en la especulación más salvaje.

- BiS: "Están resurgiendo los recuerdos del boom tecnológico de finales de los 90"
- BCE: "Los precios de las acciones podrían ser eventualmente vulnerables"
- China: "Estamos muy preocupados por el riesgo de que estalle la burbuja"
- BoA: "Estamos ante la madre de todas las burbujas"

"El bitcoin podría remplazar a los bonos de EEUU". Esto lo ha dicho una de las gestoras más de moda del momento con unas entradas de capital espectaculares el año pasado pero igual de espectaculares están siendo las salidas con problemas serios de liquidez en sus ETF's que están perdiendo un -37% en los últimos 15 días.

En los últimos meses se han producido entradas masivas en renta variable, especialmente en el sector tecnológico Nasdaq con sus acciones de moda, y los que llevan algunas décadas en los mercados ya saben lo que eso significa.

Otra señal más de que esto está ya muy maduro, es la de aficionados a la bolsa recién llegados que dan unas lecciones tremendas a todo el que le va mal y muestran con descaro su santo grial. Solo es cuestión de tiempo ver el desenlace, puede ser apasionante.

Por último y quizás lo más importante es ver la tensión en el mercado de bonos que siempre se han tensionado en las explosiones de las burbujas en bolsa. Miles de empresas zombis sujetadas artificialmente por los Bancos Centrales, deuda y más deuda que nunca se podrá devolver mientras se sigue repitiendo el mantra de que esta vez es diferente, y sin duda también creo que esta vez será diferente, muy diferente.

Por mi parte no me voy a desviar ni 1 milímetro en el objetivo de la cartera, Nasdaq 5000 añadiendo contratos a cada punta de liquidez que se vaya generando y siguiendo los patrones de burbuja que se están desarrollando.

Patrón burbuja Nasdaq año 2000



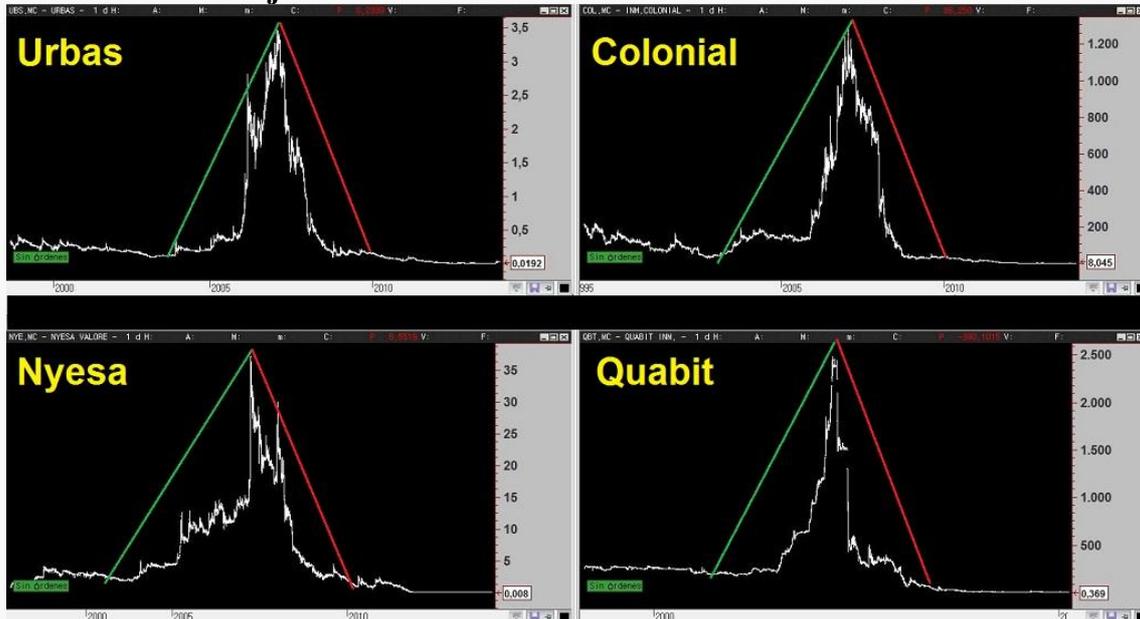
Patrón burbuja acciones del momento año 2000, Cisco, Intel, Microsoft, Qualcomm



Patrón burbuja acciones de telefonía móvil del momento
 (a los más jóvenes estas marcas les sonará a chino)



Patrón de la burbuja inmobiliaria año 2008



Patrón burbuja actual de las acciones de moda del momento



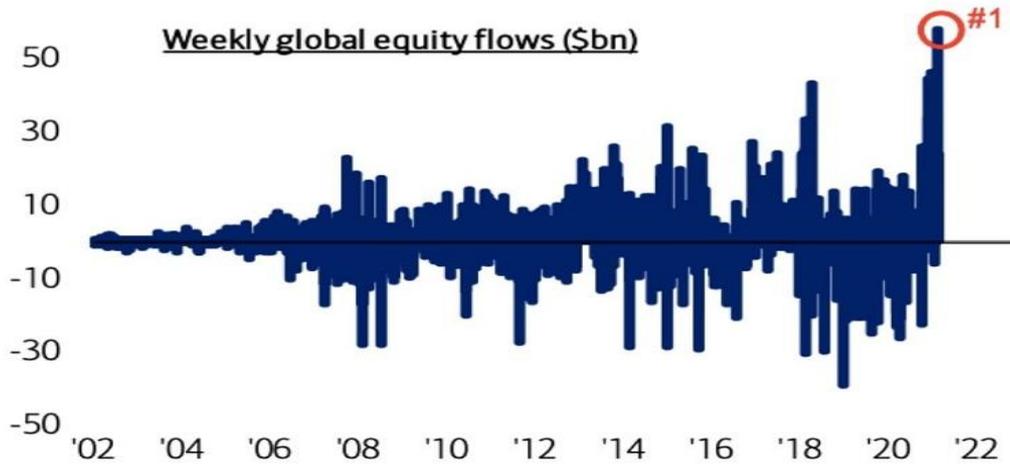
Patrón burbuja actual del Nasdaq año 2021

(la burbuja puntocom parece ridícula comparado con la actual)



Entradas en renta variable global

Chart 5: Largest week of global equity inflows ever
Global equity inflows, \$bn

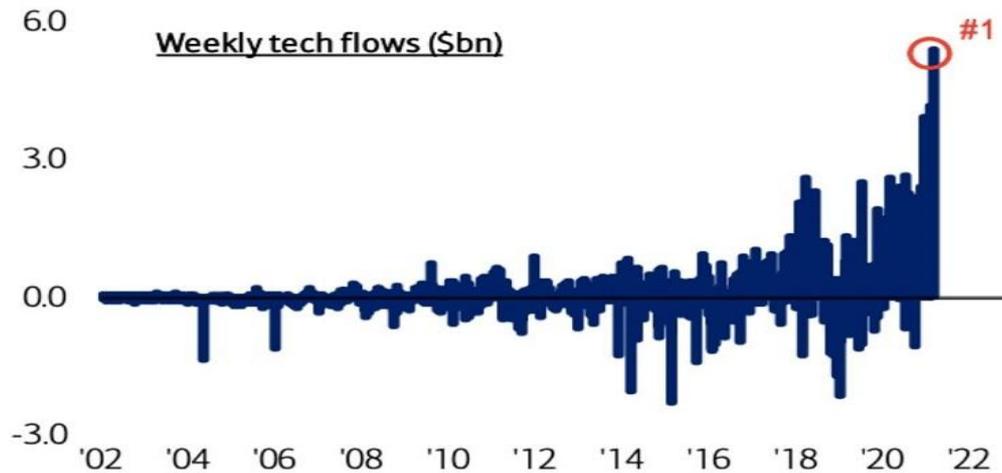


Source: BofA Global Investment Strategy, EPFR Global

BofA GLOBAL RESEARCH

Entradas en renta variable tecnológica

Chart 6: Another week of record tech inflows
Tech inflows, \$bn



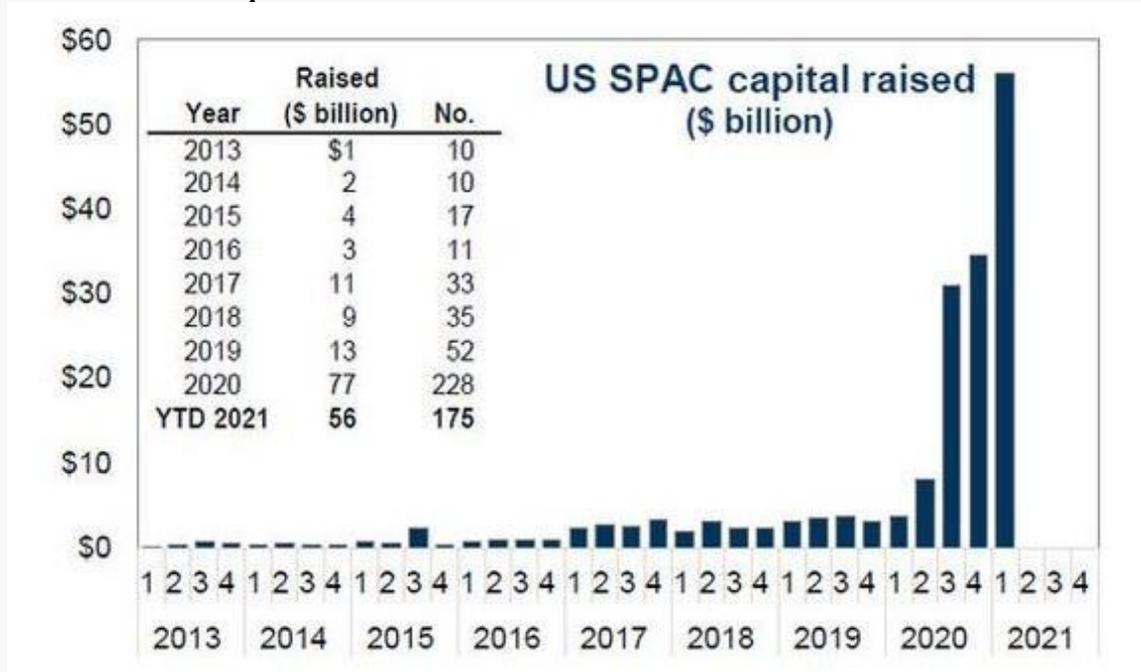
Source: BofA Global Investment Strategy, EPFR Global

BofA GLOBAL RESEARCH

Peor sesión en los bonos a 5 años desde el año 2000



Número de SPAC que han salido a cotizar en 2021



Desplome Nasdaq año 2000 en 5 impulsos de -31% de media durante 31 meses



Si el Nasdaq realiza un patrón similar al del año 2000 el Valor Liquidativo se colocaría en 17,20€ con una rentabilidad del +285%.

Objetivos cartera Smart Social Sicav



Cartera sin cambios.

Mantenemos posición corta en **Nasdaq al 99%**.

Liquidez al **1%**.

Para los más despistados indicar que la inversión en futuros del Nasdaq es la forma más fácil, directa y barata de estar muy diversificados. Invertir en Nasdaq es estar en Apple, Amazon, Tesla, Facebook, Microsoft, Zoom, Starbuds, Moderna, Trip, con su justa ponderación que tengan en el índice.

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

[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.

*Cualquier comentario que no respete las normas del punto 9 de este documento de Finect será automáticamente eliminado.