Informe julio Smart Social Sicav

Estimados accionistas,

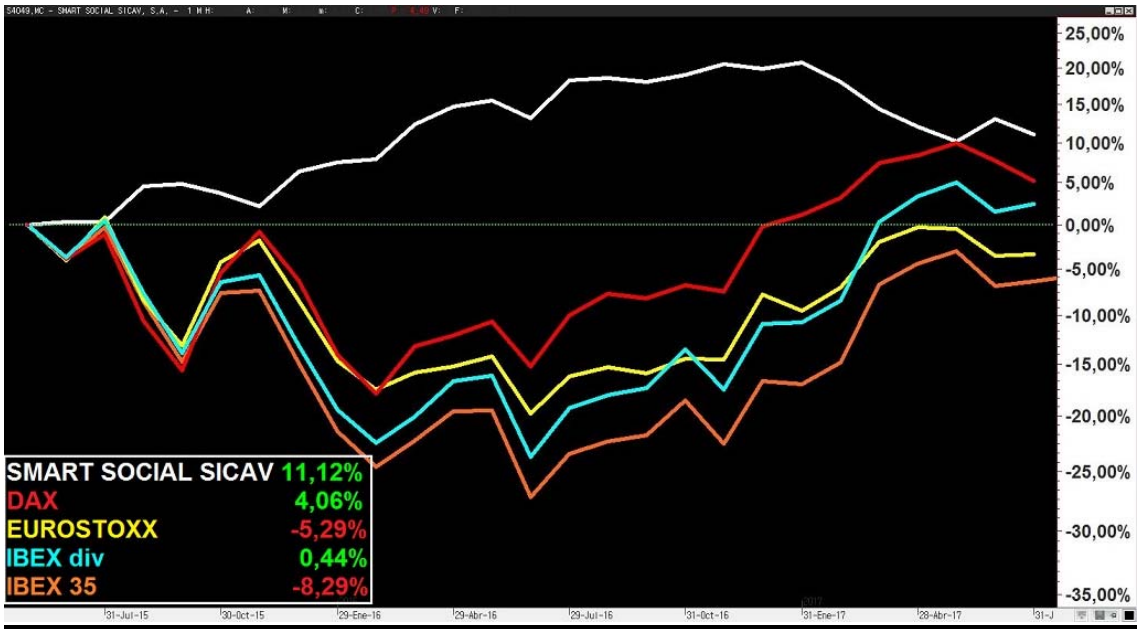
Cerramos el mes de julio con una rentabilidad del **-1,22%**.
La rentabilidad del año de **Smart Social Sicav** es del **-6,93% YTD** y desde inicio hace 26 meses del **+11,12%.**

Los índices donde estamos invertidos han cerrado de forma mixta:
NASDAQ +4,06%, EUROSTOXX +0,19%, DAX -1,72%.

Índices	Rentabilidad desde inicio 05/05/2015	YTD
SMART SOCIAL SICAV	11,12%	-6,93%
IBEX 35 España	-8,29%	12,30%
CAC Francia	0,44%	4,76%
EUROSTOXX Europa	-5,29%	4,83%
DAX Alemania	4,07%	5,55%
MIB Italia	-7,11%	11,71%

Comparativa Smart Social Sicav vs IBEX, DAX y EUROSTOXX

Desde nuestro inicio el 5 de mayo de 2015 sumamos una rentabilidad del **+11,12%** comparado con pérdidas en el **IBEX 35** del **-8,29%**, del **-5,29%** en **EUROSTOXX 50**.



Situación de mercado

Mes de julio claramente alcista en el mercado americano pero muy ligeramente alcista o algún índice negativo en el mercado europeo.
Los índices europeos cotizan a los mismos niveles de finales de abril y están construyendo estructuras correctivas de corto plazo con máximos y mínimos decrecientes que creemos pueden profundizar en la corrección. También vemos que indicadores como el MACD diario se ha colocado por debajo de 0 indicando posible cambio de tendencia. La estadística nos dice que los meses de julio, agosto y septiembre suelen ser meses donde sube claramente la volatilidad que sigue en mínimos de 24 años.
También hemos realizado un estudio propio del comportamiento del DAX durante el mes de agosto de los últimos 20 años y el resultado es el siguiente:
Meses positivos 9. Meses negativos 11. Media de los meses positivos +1,73%.
Media de los meses negativos -7,62%. Media del drawdown mensual -7,81%.
En las últimas sesiones el DAX está siendo el índice más débil de todos los importantes.
Sigue la fortaleza en el EUR/USD cotizando en 1,18 y camino a nuestro objetivo marcado en 1,30 que nos ha hecho modificar nuestras ponderaciones durante las últimas semanas. Ahora mismo una inversión en el S&P 500 o el Dow Jones sin divisa cubierta está en un -2% YTD.

Cada vez aparecen más informes alertando de excesos de valoración o de gestores que están aumentando la liquidez a niveles nunca vistos, aunque el mercado parece que no reacciona la situación cada vez me recuerda más al 2007 que mientras se discutía si había o no burbuja reventó dejando atrapados a muchos inversores.

La situación técnica sigue intacta, con múltiples divergencias en casi todos los espacios temporales, con sobrecompras históricas, con volatilidades bajísimas, con indicadores de excesos de mercado muy altos, con una complacencia casi en extremos y con un ciclo alcista de más de 8 años siendo el tercero más largo en toda la historia de Wall Street.
Por la magnitud, velocidad y verticalidad de estas subidas sabemos que la estructura de muchos gráficos es de burbuja y las burbujas se producen por distintos factores pero todas terminan igual, volviendo al inicio. La cuestión es si lo harán de forma ordenada o no.
El 85% de los componentes del Nasdaq 100 tienen estructuras de burbuja.
Nuestra cartera sigue igual desde hace meses porque nuestra convicción sigue siendo la misma que cuando se diseñó y su desarrollo está dentro de los parámetros que tenemos contemplados sin exceder los límites marcados. Por ahora vamos a seguir manteniendo las ponderaciones iniciales mientras se desarrolla la estrategia y no se alcancen los objetivos previstos.

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 entra a mejores niveles y a precios más altos, siempre en posiciones cortas.
2. Si la evolución nos va a favor esperaremos hasta llegar a los primeros objetivos ya explicados en informes anteriores y dependerá de cómo se produzca el posible movimiento según su velocidad, volumen, volatilidad o liquidez del momento para determinar si mantenemos, ampliamos o modificamos dichos objetivos.
Vamos a seguir nuestros modelos de inversión que siguen totalmente intactos desde el inicio de Smart sin ni un solo cambio en la forma de gestionar.
Soy muy consciente que algunos accionistas pueden no estar cómodos en la posición actual y por eso seguiremos informando puntualmente del estado de la cartera para que cada uno pueda tomar las mejores decisiones para sus intereses.

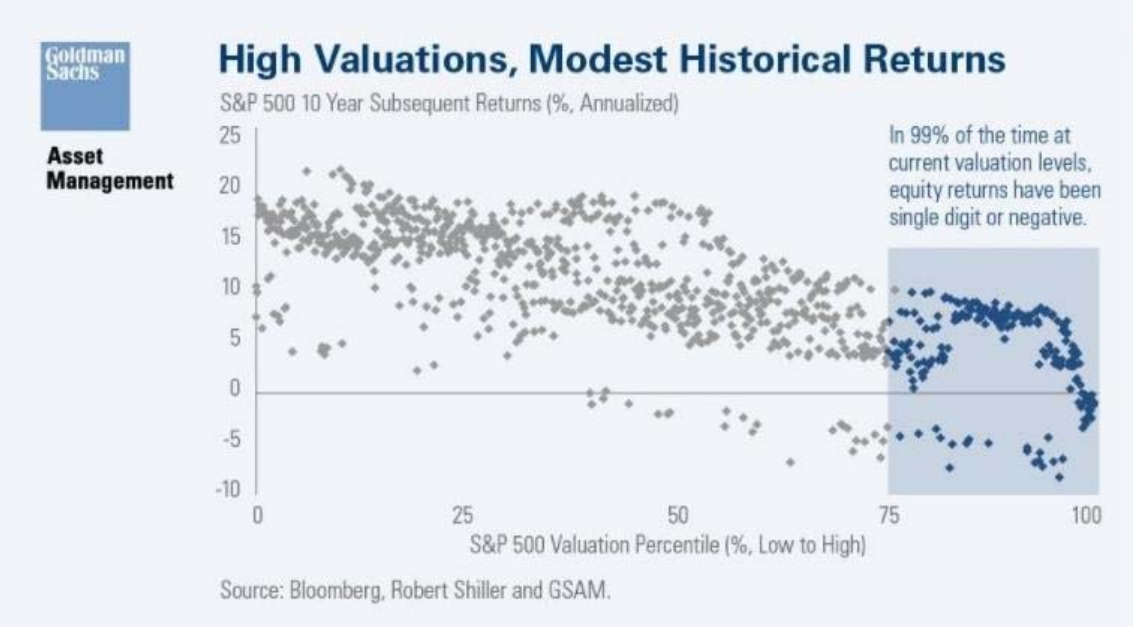
Ahora nuestro principal objetivo es continuar desarrollando la estrategia con los argumentos claramente expuestos para dar rentabilidad a todos los accionistas.
En el mes de agosto estaremos 100% operativos para seguir muy de cerca la evolución de dichas pautas después de 2 semanas de descanso durante el mes de julio y ya estamos muy recargados de energía, con nuestras ideas y modelos de inversión más reforzados si cabe para encarar la segunda mitad del año.

Comparativa de dos burbujas respecto al mercado actual

Valoraciones superiores a la burbuja subprime de 2007

Informe de Goldman Sachs

En un 99% de los casos, con unos niveles de valoración como el actual, la rentabilidad futura a 10 años ha sido de un dígito o negativa. Vía Fernando Luque de Morningstar.

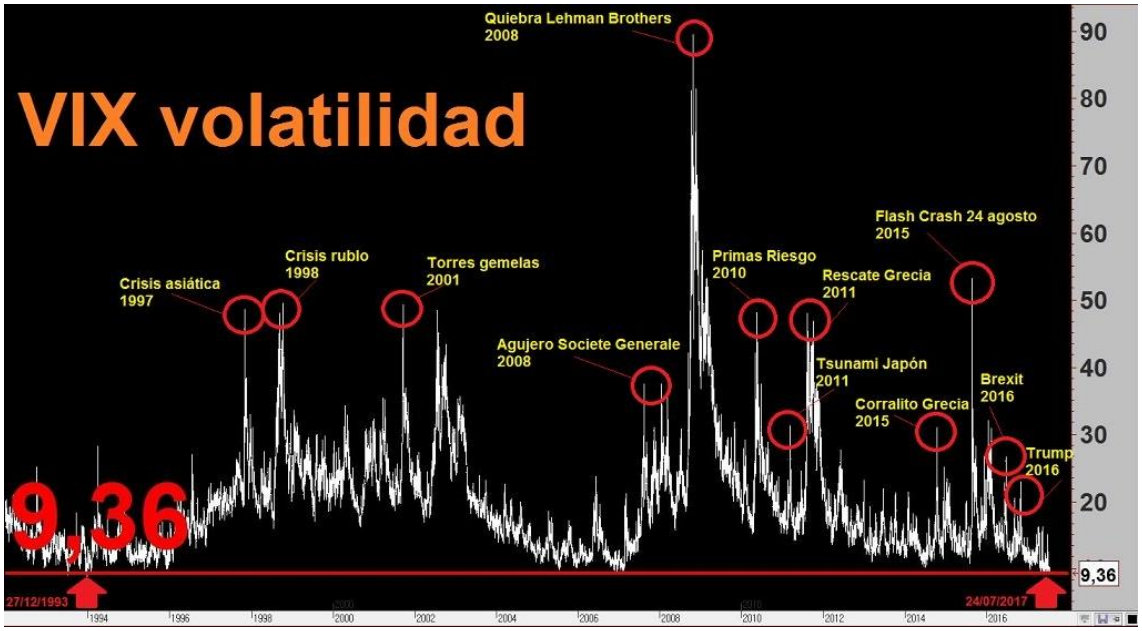


Principales ciclos alcistas en el Dow Jones

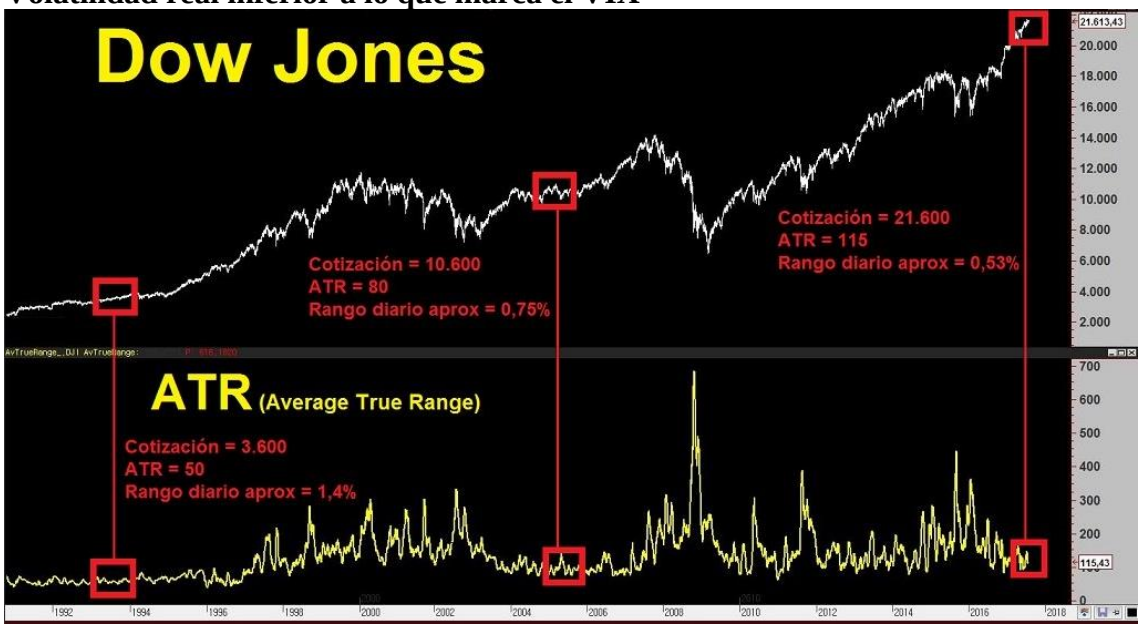
Debilidad índice DAX

Estructura correctiva y cotizaciones a nivel de abril

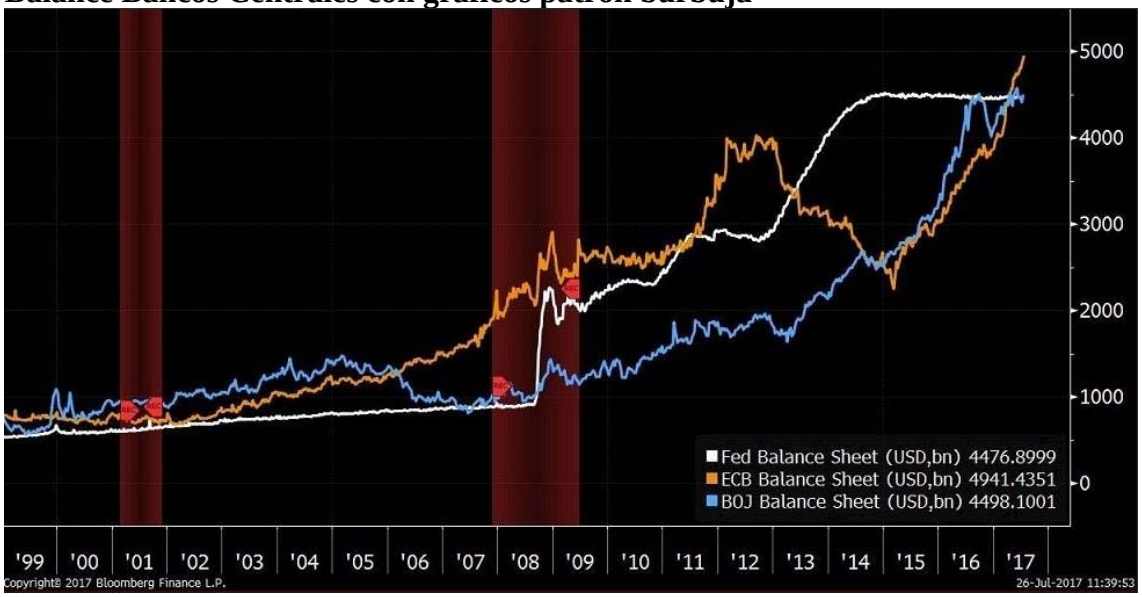
Volatilidad en mínimos de 24 años



Volatilidad real inferior a lo que marca el VIX



Balance Bancos Centrales con gráficos patrón burbuja



Estadística DAX en agosto últimos 20 años

Año	Cierre fin de mes	Máxima pérdida durante el mes
1997	-10,97 %	-12,65 %
1998	-18,40 %	-19,67 %
1999	3,28 %	-3,27 %
2000	-0,11 %	-3,77 %
2001	-11,78 %	-12,03 %
2002	0,05 %	-13,21 %
2003	0,07 %	-4,81 %
2004	-2,84 %	-6,21 %
2005	-1,60 %	-3,04 %
2006	2,24 %	-2,61 %
2007	1,48 %	-4,71 %
2008	-1,99 %	-3,79 %
2009	2,42 %	-3,75 %
2010	-4,69 %	-6,73 %
2011	-19,47 %	-25,70 %
2012	2,67 %	-3,40 %
2013	-2,51 %	-2,52 %
2014	0,93 %	-4,66 %
2015	-9,48 %	-17,47 %
2016	2,43 %	-2,35 %
2017	¿?	?

Comparativa Smart Social Sicav vs índices

Índices	Rentabilidad julio 2017	Rentabilidad desde inicio 05/05/2015	YTD
SMART SOCIAL SICAV	-1,22%	11,12%	-6,93%
S&P 500 Estados Unidos	1,97%	16,23%	10,34%
DOW JONES Estados Unidos	2,53%	20,08%	10,77%
NASDAQ Estados Unidos	4,06%	23,91%	20,90%
CAC Francia	-1,03%	0,44%	4,76%
DAX Alemania	-1,72%	4,07%	5,55%
EUROSTOXX Europa	0,19%	-5,29%	4,83%
IBEX 35 (div) España	0,98%	1,05%	14,80%
IBEX 35 España	0,46%	-8,29%	12,30%
MIB Italia	4,57%	-7,11%	11,71%

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

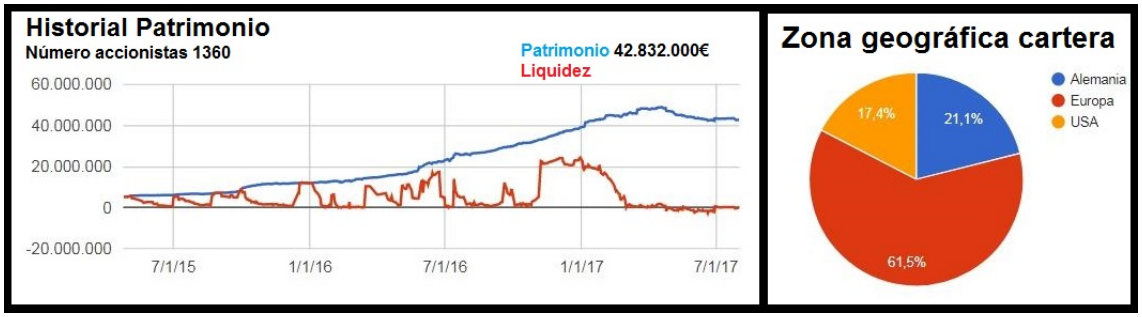
Mantenemos posiciones largas en acciones con una ponderación del **4,59%**.
Twitter es nuestra principal posición alcista comprada a precios entre 14 y 15 $ pero después de publicar resultados nos ha restado bastante en el valor liquidativo del mes.
Hemos reducido ligeramente la exposición dólar tras la superación del 1,15.
Reducimos posición corta en futuros del **Nasdaq** hasta el **12,84%** de la cartera.
Reducimos posiciones en futuros de **Eurostoxx** hasta el **60,26%** de la cartera.
Aumentamos posiciones cortas en futuros del **DAX** hasta el **21,31%** de la 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.

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

En 26 meses el patrimonio de Smart Social Sicav ha crecido más de un **700%** hasta los **42.832.000€.**



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