

Informe junio Smart Social Sicav

Estimados accionistas,

Cerramos el mes de junio con una rentabilidad del +2,53%. La rentabilidad del año de **Smart Social Sicav** es del -5,78% **YTD** y desde inicio hace 25 meses del +12,49%.

Todos los índices donde estamos invertidos han cerrado el mes en negativo:



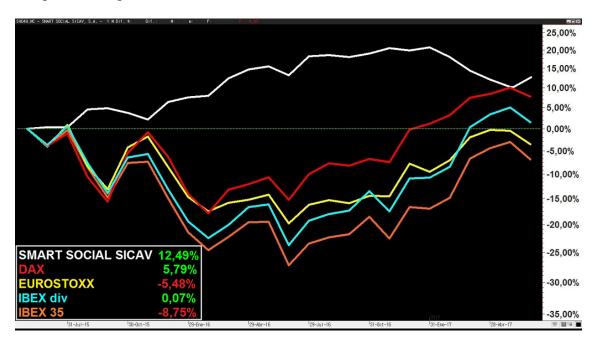


Índices	Rentabilidad desde inicio 05/05/2015	YTD
SMART SOCIAL SICAV	12,49%	-5,78%
IBEX 35 España	-8,75%	11,68%
CAC Francia	1,47%	5,31%
EUROSTOXX Europa	-5,48%	4,60%
DAX Alemania	5,79%	7,35%
MIB Italia	-11,47%	7,02%



Comparativa Smart Social Sicav vs IBEX, DAX y EUROSTOXX

Desde nuestro inicio el 5 de mayo de 2015 sumamos una rentabilidad del +12,49% comparado con pérdidas en el IBEX 35 del -8,75%, del -5,48% en EUROSTOXX 50.



Situación de mercado

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, algunos valores ya han iniciado el descenso con objetivos hacia el inicio de ciclo y muchos han realizado en junio velas mensuales muy sugerentes que podrían indicar que también inician el proceso. El 9 de junio ya tuvimos un aviso importante con descensos significativo sin noticias aparentes e incluso se vio un "flash crash" del -8% durante 4 segundos en Amazon.

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.

Gran parte del contenido de este informe es muy parecido a informes anteriores porque la información y los gráficos más destacados ya se han publicado. Ahora nuestro principal objetivo es continuar desarrollando la estrategia con los argumentos claramente expuestos para dar rentabilidad a todos los accionistas. Nuestra prioridad es intentar sumar valor liquidativo, el resto es secundario.







Comparativa de dos burbujas respecto al mercado actual



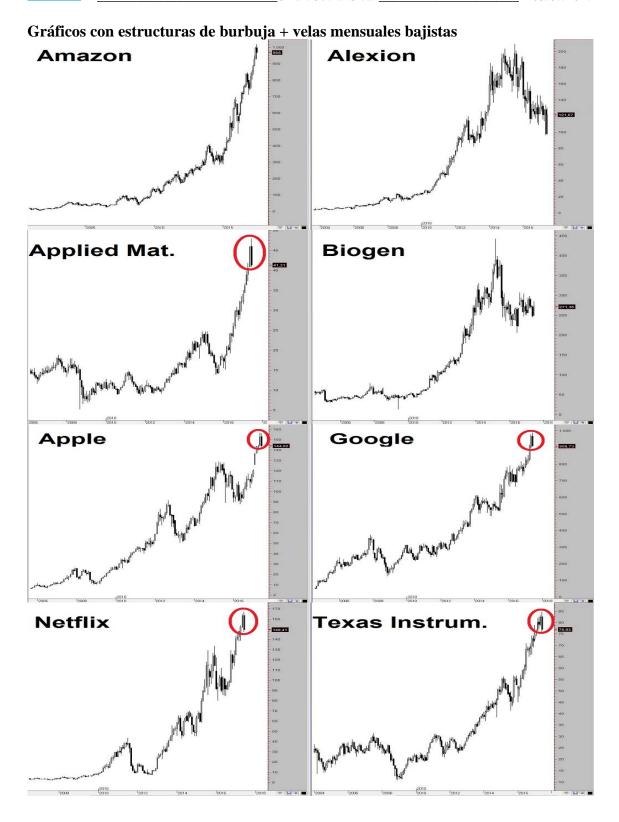
Movimiento intradía de componentes Nasdaq 100 del 9 de junio



Flash Crash Amazon









Comparativa Smart Social Sicav vs índices

Índices	Rentabilidad junio 2017	Rentabilidad desde inicio 05/05/2015	YTD
SMART SOCIAL SICAV	2,53%	12,49%	-5,78%
S&P 500 Estados Unidos	0,48%	14,26%	8,24%
DOW JONES Estados Unidos	1,62%	17,54%	8,03%
NASDAQ Estados Unidos	-2,34%	19,85%	16,11%
CAC Francia	-3,08%	1,47%	5,31%
DAX Alemania	-2,30%	5,79%	7,35%
EUROSTOXX Europa	-3,17%	-5,48%	4,60%
IBEX 35 (div) España	-3,40%	0,07%	13,88%
IBEX 35 España	-4,00%	-8,75%	11,68%
MIB Italia	-0,71%	-11,47%	7,02%

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 5,33%.

Twitter es nuestra principal posición alcista comprada a precios entre 14 y 15 \$. Mantenemos posiciones bajistas en futuros de **Eurostoxx** y **DAX** que ponderan actualmente el **79,71%** de la cartera.

También mantenemos posición corta en futuros del **Nasdaq** que ponderan el **13,67%**. Nuestro nivel para reducir más la exposición dólar serán los 1,15 ya que en le largo plazo seguimos con nuestro escenario posible de un **EUR/USD** en 1,30.

Actualmente mantenemos una **liquidez del 1,29%.**La cartera actual puede sufrir grandes cambios en cualquier momento de mercado dependiendo de la volatilidad que se genere.

Composiciones históricas cartera Smart Social Sicav



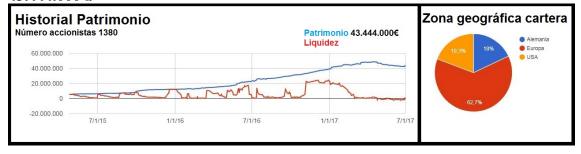


Trabajamos en un posible primer escenario con niveles de 9200 puntos para IBEX 35, los 3100 para Eurostoxx, 10800 del DAX, 18000 para el Dow Jones, 2100 para el S&P 500 y un Nasdaq en 4800.



Evolución del patrimonio desde nuestro inicio

En 25 meses el patrimonio de Smart Social Sicav ha crecido más de un **730%** hasta los **43.444.000€**



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