Informe mayo Smart Social Sicav

Estimados accionistas,

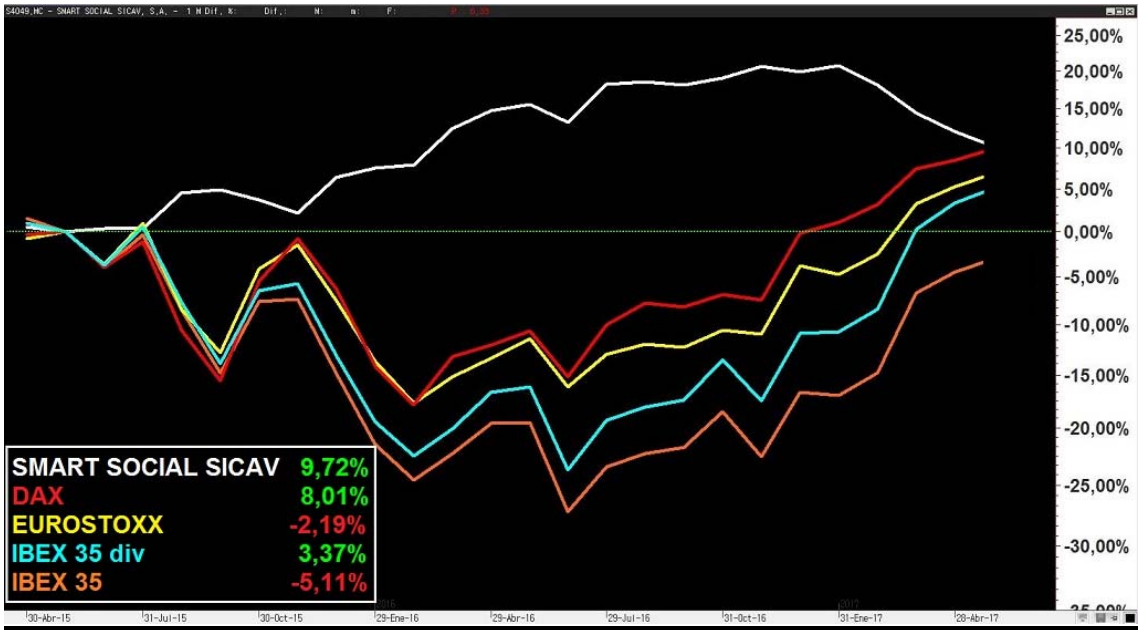
Cerramos el mes de abril con una rentabilidad del **-1,58%**.
La rentabilidad del año de **Smart Social Sicav** es del **-8,10% YTD** y desde inicio hace 24 meses del **+9,72%.**

Todos los índices nos han superado en el mes de mayo:
NASDAQ +4,04%, EUROSTOXX +1,54%, DAX +1,53%.

Índices	Rentabilidad desde inicio 05/05/2015	YTD
SMART SOCIAL SICAV	9,72%	-8,10%
IBEX 35 España	-5,11%	16,34%
CAC Francia	4,96%	8,71%
EUROSTOXX Europa	-2,19%	8,03%
DAX Alemania	8,01%	9,91%
MIB Italia	-11,03%	7,82%

Comparativa Smart Social Sicav vs IBEX, DAX y EUROSTOXX

Desde nuestro inicio el 5 de mayo de 2015 sumamos una rentabilidad del **+9,72%** comparado con pérdidas en el **IBEX 35** del **-5,11%**, del **-2,19%** 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.

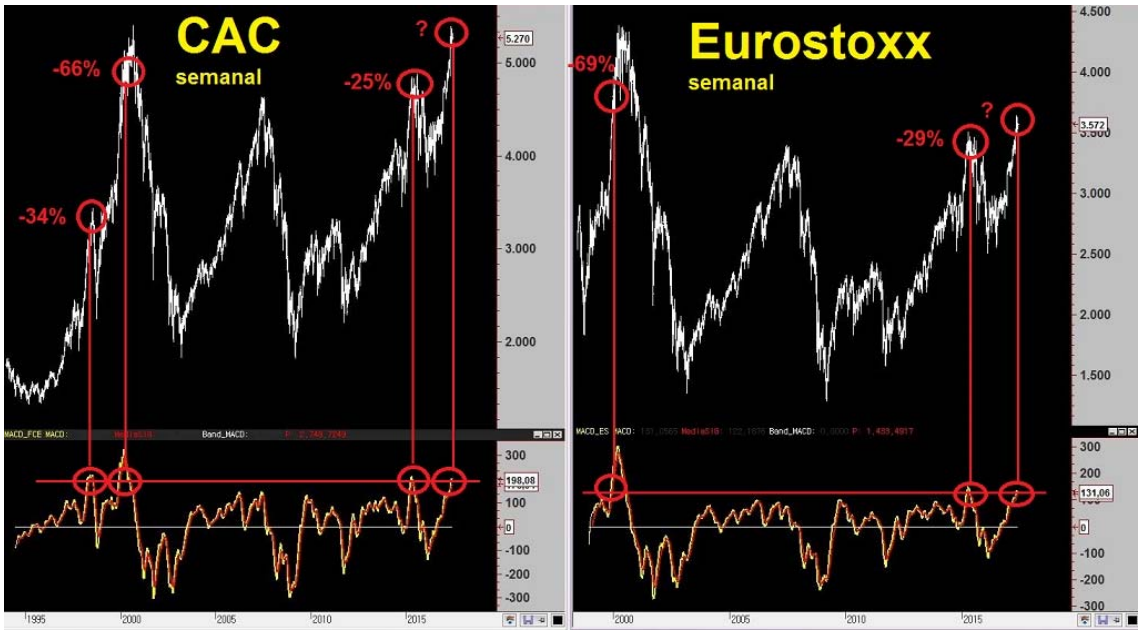
Principales ciclos alcistas en el Dow Jones

Por la magnitud, velocidad y verticalidad de estas subidas sabemos con no son sostenibles en el tiempo y aunque es imposible saber cuanto pueden durar si sabemos que patrones muy similares han acabado siempre de la misma manera, volviendo a la media, todas las burbujas acaban igual.

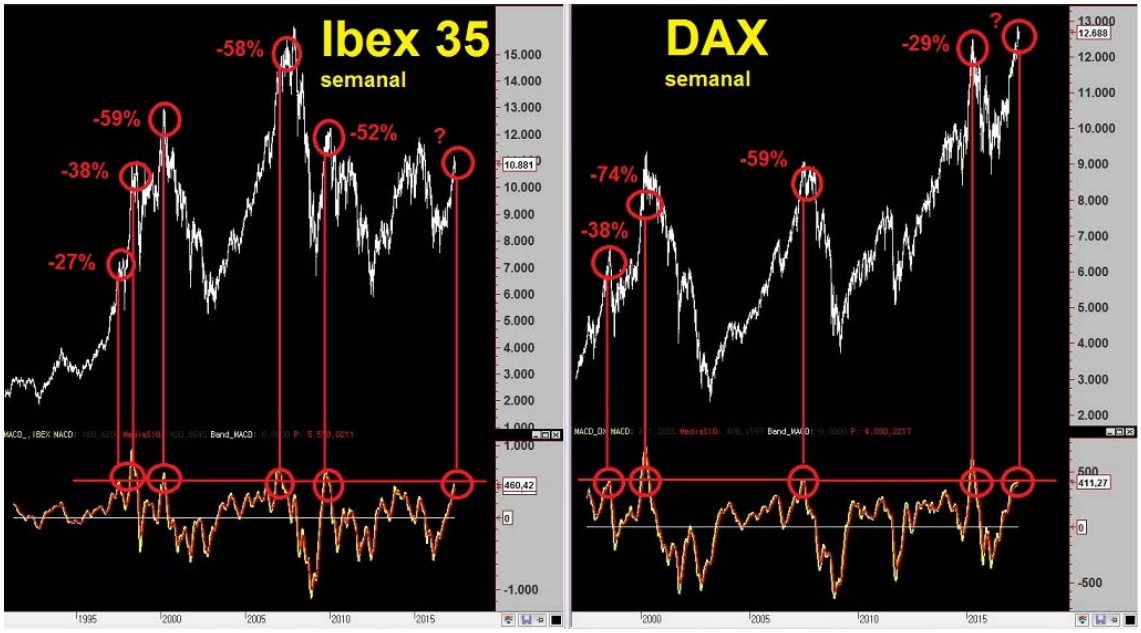
Situaciones históricas con indicadores muy sobrecomprados + baja volatilidad

En los últimos 20 años solo en 5 ocasiones los indicadores de sobrecompra han llegado a estos niveles y el resultado siempre ha sido el mismo donde la menor corrección fue del -27%.

Indicadores en niveles máximos



Indicadores en niveles máximos



Fortaleza relativa de los principales índices

Comparativa de dos burbujas respecto al mercado actual

Con todos estos datos encima de la mesa Smart Social Sicav no va a participar en este mercado alcista. Por muy insistente que sea el ruido de mercado y lo que le rodea, vamos a seguir nuestros modelos de inversión que siguen totalmente intactos desde el inicio sin ni un solo cambio en la forma de gestionar. Nuestra posición sigue netamente bajista.
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. Mi objetivo es seguir trabajando con la máxima profesionalidad, disciplina y responsabilidad con los accionistas, todo ello con la ayuda indispensable de nuestro presidente en los temas de comunicación y al cual le tenemos que estar muy agradecidos por toda su labor en este fantástico proyecto que es Smart Social Sicav, único en Europa.

En el tema geopolítico sigue en el centro del debate el presidente Trump, sus empujones para hacerse fotos y sus incumplimientos de acuerdos a nivel mundial negociados por la anterior administración. Por primera vez en decenios se ha puesto encima de la mesa un impeachment en Estados Unidos. Solo por las formas creo que es un tema que caerá por su propio peso.
También tenemos elecciones en Reino Unido el próximo jueves 8 de junio y nuestra intención es mantener la cartera actual. Nuestro criterio siempre ha sido el mismo en situaciones similares, es decir, cuando unas elecciones o referéndum están muy ajustados por las encuestas decidimos hacer liquidez pero en caso contrario mantenemos la cartera. Hicimos liquidez en el referéndum de Grecia, en el Brexit y en las elecciones USA, pero no hicimos cambios en cartera en las elecciones de Holanda ni las de Francia como tampoco lo haremos con las de Reino Unido ni en Alemania en otoño.

Comparativa Smart Social Sicav vs índices

Índices	Rentabilidad mayo 2017	Rentabilidad desde inicio 05/05/2015	YTD
SMART SOCIAL SICAV	-1,58%	9,72%	-8,10%
S&P 500 Estados Unidos	1,16%	13,76%	7,73%
DOW JONES Estados Unidos	0,33%	15,98%	6,31%
NASDAQ Estados Unidos	4,04%	19,85%	19,02%
CAC Francia	0,31%	4,96%	8,71%
DAX Alemania	1,53%	8,01%	9,91%
EUROSTOXX Europa	1,54%	-2,19%	8,03%
IBEX 35 (div) España	1,70%	3,37%	15,74%
IBEX 35 España	1,53%	-5,11%	16,34%
MIB Italia	0,59%	-11,03%	7,82%

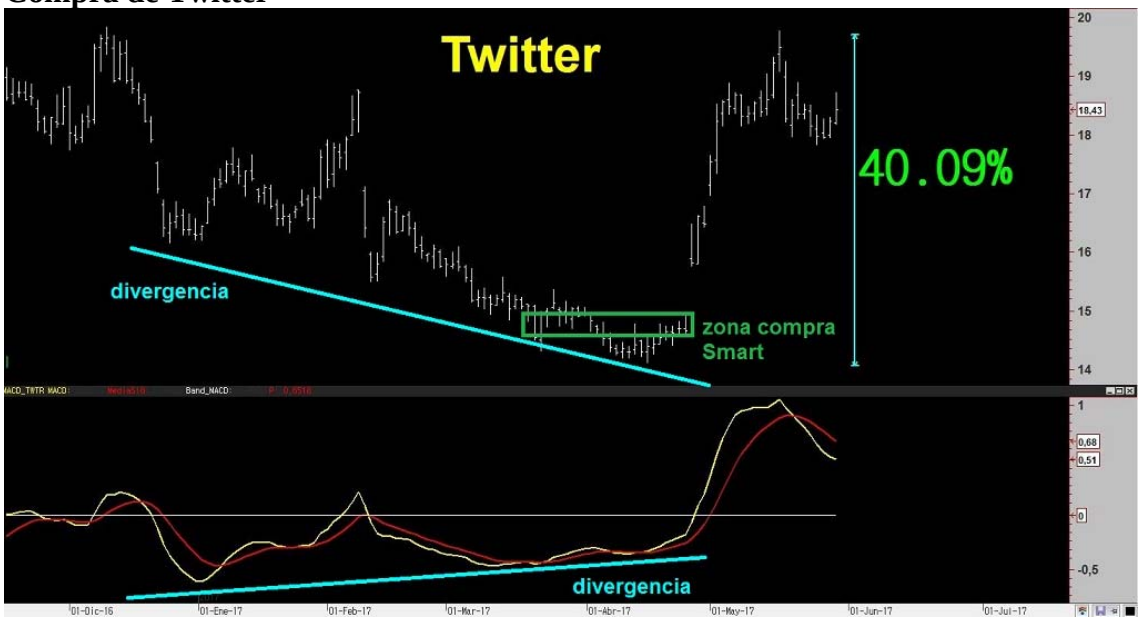
Al no tener un índice de referencia para poder compararnos lo haremos con los principales índices de nuestra área de actuación y selección de mercados.

Patrimonio, capital invertido y liquidez

Situación actual de la cartera

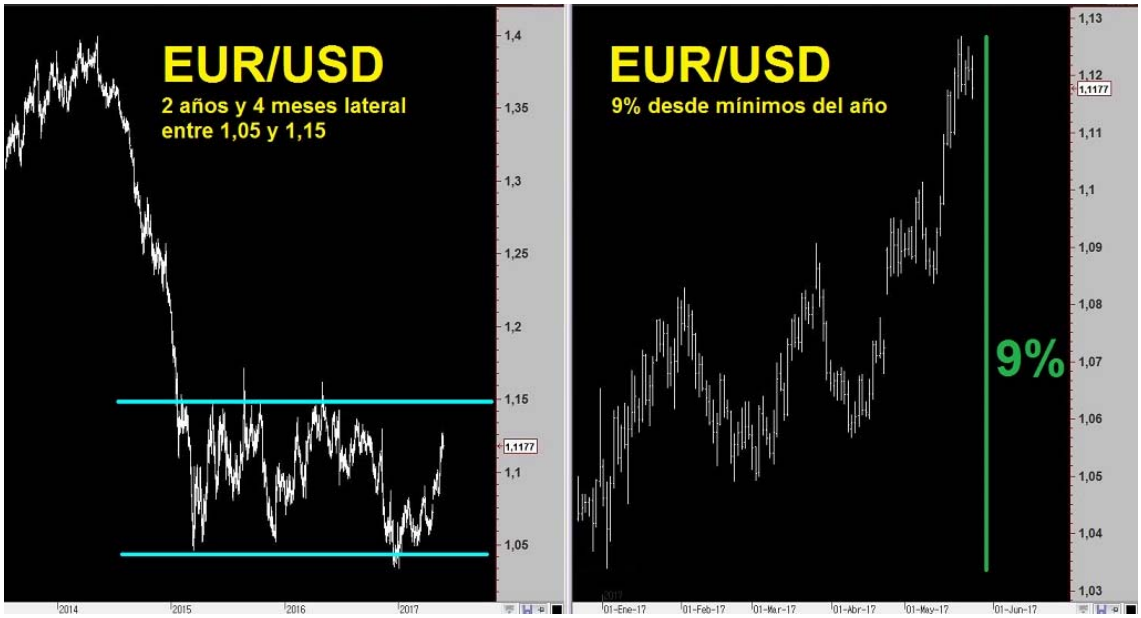
Mantenemos posiciones largas en acciones con una ponderación del **5%**.
Twitter es nuestra principal posición alcista compradas a precios entre 14 y 15$.
Mantenemos posiciones bajistas en futuros de **Eurostoxx** y **DAX** que ponderan actualmente el **79%** de la cartera.
También mantenemos posición corta en futuros del **Nasdaq** que ponderan el **15%**.
Hemos hecho una reducción significativa en la ponderación del **Nasdaq** respecto al mes pasado por la fortaleza del **EUR/USD**. 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.
Ya cerramos todas las posiciones cortas en futuros de **IBEX 35** y **S&P 500** por ajustes de liquidez que debemos mantener obligatoriamente.
En total estamos invertidos en 180 empresas en posición corta y 4 en posición larga.
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.

Compra de Twitter



Precios medios y ponderación posiciones futuros índices

Fortaleza EUR/USD



Composiciones históricas cartera Smart Social Sicav

Trabajamos en un posible 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 **780%** hasta los **44.101.000€.**

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

Nota:

Buenos días,

Permitidme que hago un breve comentario tras los más de 1600 comentarios que han generado los últimos 4 informes para intentar poner un poco de orden y reconducir esta magnifica comunidad para que se mantenga el debate entre los casi 1400 accionistas de la forma más respetuosa posible y que no siempre es fácil.
Asumo toda la responsabilidad de los resultados actuales y cualquier crítica sobre la gestión de Smart debe ser dirigida solo hacia el gestor. Para la tranquilidad de todos los accionistas comentar que la presión actual es parte del oficio y aunque nos gustarían unos resultados distintos no estamos preocupados por tener un draw del -10% en renta variable que está dentro de la normalidad y más aún cuando se operan los dos lados del mercado.

¿Qué hemos hecho en la gestión de Smart?

Aplicar solo modelos técnicos en la toma de decisiones. Son múltiples los parámetros que utilizamos y no pretendo exponer el detalle, pero es una evidencia que no se han tomado posiciones solo por indicadores de sobrecompra o porque el año termine en 7. Nos gusta que todos expresen sus opiniones pero sí pedimos que los análisis de mercado sena un poco más elaborados que hasta ahora.

¿Qué estamos haciendo en la gestión de Smart?

Mantener el mismo criterio de siempre que nunca ha sufrido modificación alguna. A algunos accionistas les puede parecer que algo ha cambiado por la continua racha negativa que arrastramos, pero la única diferencia es que en anteriores estrategias los resultados llegaron mucho antes de lo que están tardando actualmente. Seguimos confiando plenamente en el modelo y estamos convencidos que los resultados llegarán.

¿Qué haremos en la gestión de Smart?

Seguir el plan marcado en la estrategia que está en proceso. Aunque no usamos un nivel de stop fijo o predeterminado si que antes de diseñar cualquier estrategia contemplamos que nos pueda ir en contra y en tal caso actuar como ya hemos hecho en alguna ocasión, por ejemplo reduciendo parcialmente la exposición para intentar entrar a mejores precios ya sea en posiciones cortas o largas, pero manteniendo el planteamiento inicial.
Recordar que ni 800 ni 8000 comentarios van a hacer desviar nuestra determinación, profesionalidad y compromiso con el proyecto.
Y por último recordar también que hay que respetar escrupulosamente las normas de la comunidad del grupo de Smart Social Sicav en Finect y que últimamente parece que algunos se las han saltado. Seguiremos informando y participando de los debates que se generen siempre y cuando se mantengan las formas y no se realicen ataques personales ya sea al gestor, al presidente o a cualquier accionista o usuario de Finect.

Muchas gracias.