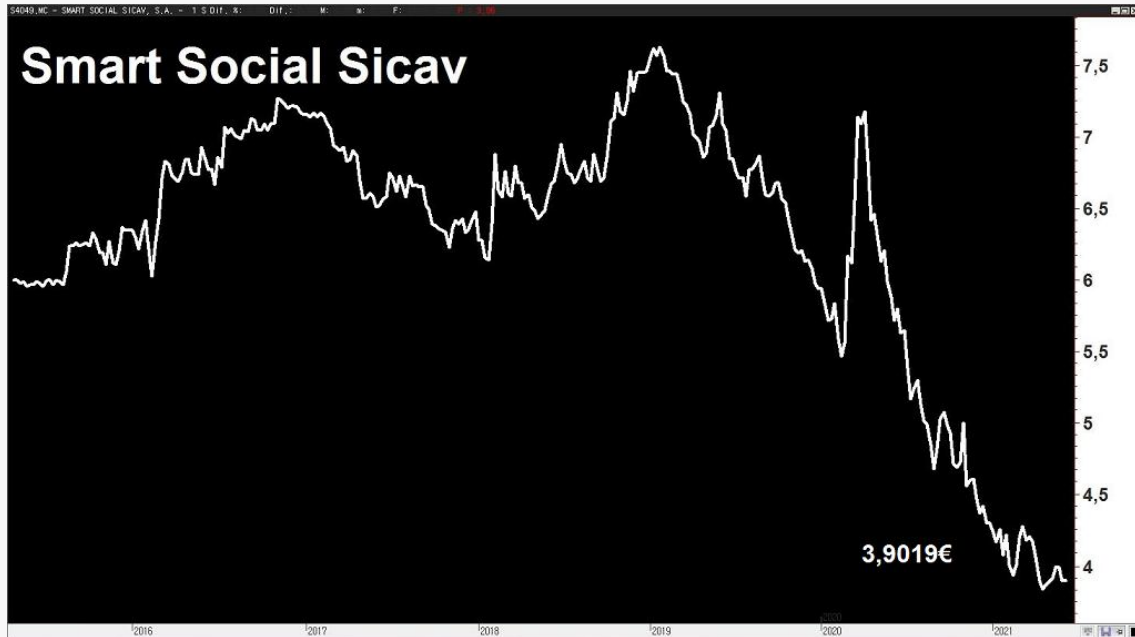


Informe mayo Smart Social Sicav

Estimados accionistas,

Cerramos el mes de mayo con una rentabilidad del **+0,39%**.

Rentabilidad del año **Smart Social Sicav -7,97% YTD** y desde inicio **-34,97%**.



Comparativa Smart Social Sicav vs Índices desde inicio



Tablas rentabilidad Smart Social Sicav

Índices	Rentabilidad desde inicio	YTD
SMART SOCIAL SICAV	-34,97%	-7,97%
IBEX 35 España	-19,96%	13,32%
EUROSTOXX Europa	11,21%	13,70%
DAX Alemania	32,72%	12,41%
MIB Italia	8,41%	13,21%
CAC Francia	26,88%	16,14%

Índices	Rentabilidad mayo 2021	YTD
SMART SOCIAL SICAV	0,39%	-7,97%
S&P 500 Estados Unidos	0,55%	11,93%
DOW JONES Estados Unidos	1,92%	12,82%
NASDAQ Estados Unidos	-1,26%	6,68%
CAC Francia	2,83%	16,14%
DAX Alemania	1,88%	12,41%
EUROSTOXX Europa	1,63%	13,70%
IBEX 35 (div) España	3,92%	14,21%
IBEX 35 España	3,79%	13,32%
MIB Italia	4,26%	13,21%

	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%	1,59%	5,91%	0,39%								7,97%	34,97%

Comentario de mercado y situación actual de la cartera

En los últimos 70 años el ratio de la capitalización bursátil respecto al PIB de Estados Unidos ha crecido más o menos al mismo ritmo sin grandes desviaciones excepto en 3 ocasiones.

En el año 2000 el mercado hizo un exceso y volvió a su media con una corrección del -85% para el Nasdaq, en el 2008 vimos también una desviación similar pero menor y el Nasdaq corrigió el exceso con una caída de mercado del -56%, y en la actualidad estamos asistiendo a otra desviación del ratio, pero en esta ocasión parece ser casi el triple superior a la del año 2000. No tengo ninguna duda que este exceso volverá a la media.

Los Bancos Centrales han provocado que el mercado y la economía entren en una fase totalmente desconocida, sin precedentes en la historia moderna y totalmente impredecible en sus consecuencias, hasta tal punto que Robert Kaplan, presidente de la FED de Dallas, ha afirmado

que sería mejor que la FED dejara de comprar bonos. Suena a que no saben cómo parar la máquina de los estímulos, los cheques a fondo perdido y las inyecciones de liquidez.

Todo esto trasladado a la economía real ha provocado algunas situaciones surrealistas en Estados Unidos, como que algunos McDonalds paguen 50\$ solo por asistir a una entrevista de trabajo, ya que no encuentra empleados o incluso les regale un iPhone si aguantan en su puesto de trabajo un mínimo de 6 meses.

Tanto exceso de estimulación por parte de los Bancos Centrales ha distorsionado todos los mercados, incluidas las materias primas y su efecto aún no se ha trasladado a la economía real pero no parecen que vayan a traer buenas noticias.

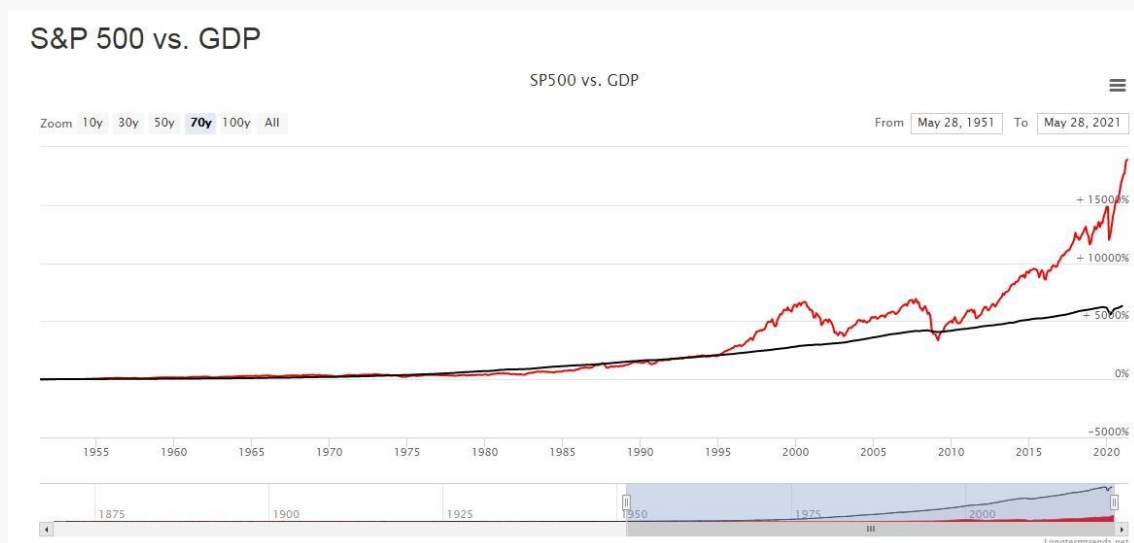
El Oro se ha disparado +42% en 5 meses, el Café +58% en 14 meses, el Cobre +114% en 14 meses, el Zinc +80%, el Aluminio +100%, el Gas Natural +120% en 8 meses, el Petróleo +600% en 14 meses, el Maíz +140% en 12 meses, Soja +100%, Trigo +75%, Azúcar +80%, Algodón +70%, Carne de Cerdo +200%, Ganado Bovino +50% y la Madera un surrealista +600% en 13 meses. Una locura.

No menos surrealista ha sido lo acontecido en los mercados de renta variable, que no parece muy normal tampoco y es que en los últimos meses las principales y más grandes compañías tecnológicas del mundo hayan más que doblado su valor en bolsa, como por ejemplo Amazon +118% en solo 6 meses, Apple +176% en 10 meses, Microsoft +101% en 13 meses, Google +142% en 13 meses, Facebook +146% en 15 meses, Tesla +1193% en 10 meses, aunque esta última ya ha corregido un -40% desde los máximos marcados y quizás ya nos esté enseñando el camino de estos excesos desorbitados que siempre vuelven a su media.

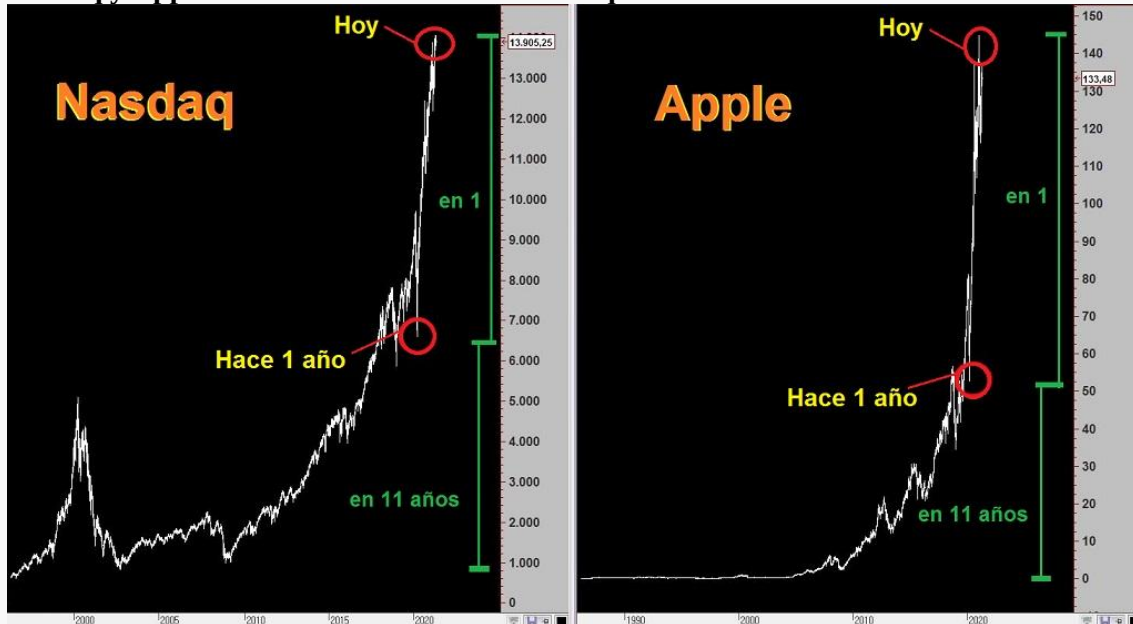
Así pues, creo que todo volverá a su media y a sus cotizaciones de hace solo 14 meses: 1.600\$ para Amazon, 50\$ para Apple, 130\$ para Microsoft, 1.000\$ para Google, 140\$ para Facebook y 50\$ para Tesla.

Por tanto, mantenemos nuestra posición corta en futuros del Nasdaq con un 99% de la cartera, con un objetivo final en los 5.000 puntos y un potencial de revalorización superior al 150%.

Ratio S&P 500 vs PIB



Nasdaq y Apple subiendo más en el último año que en los 11 años anteriores



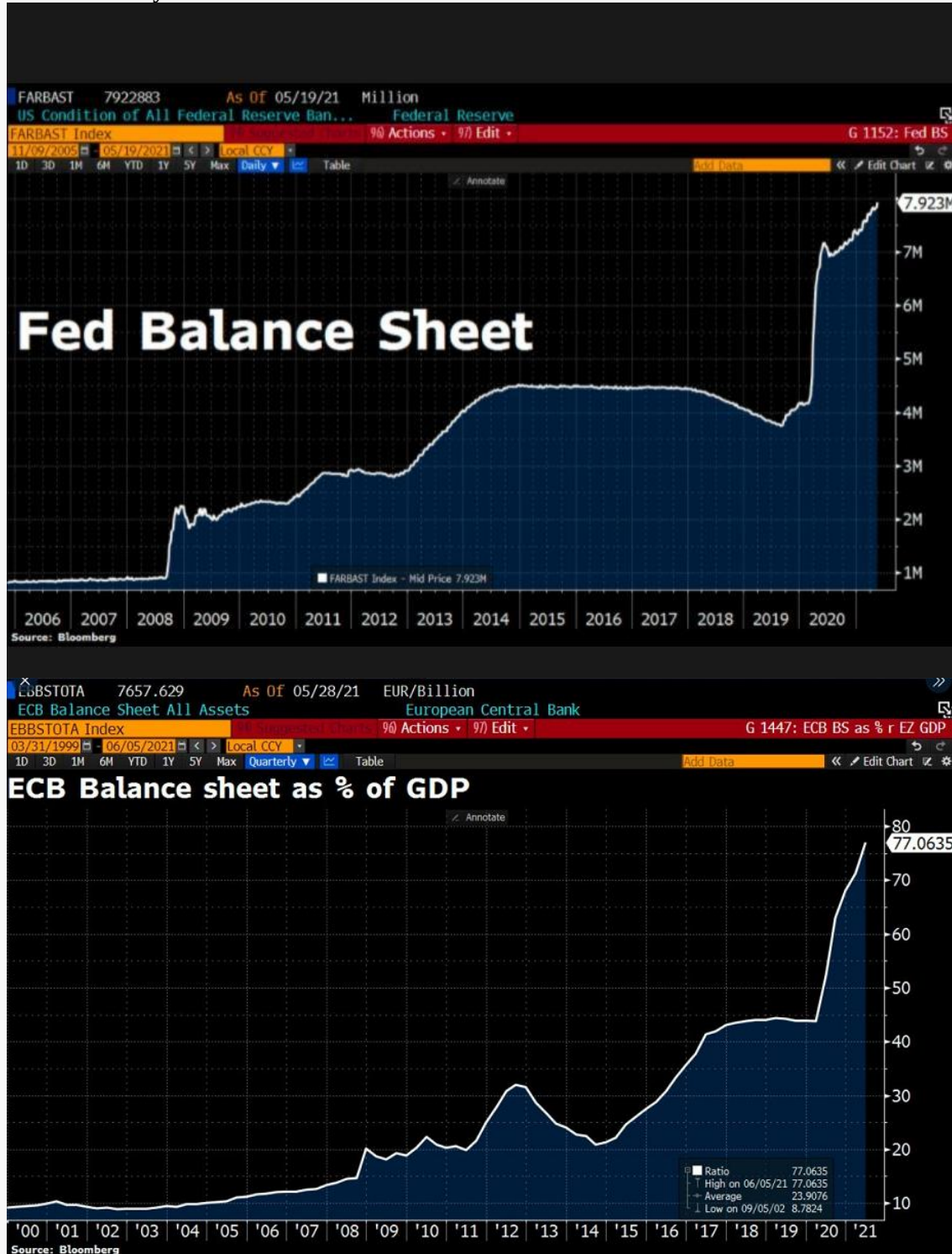
Apalancamiento muy superior a las anteriores burbujas



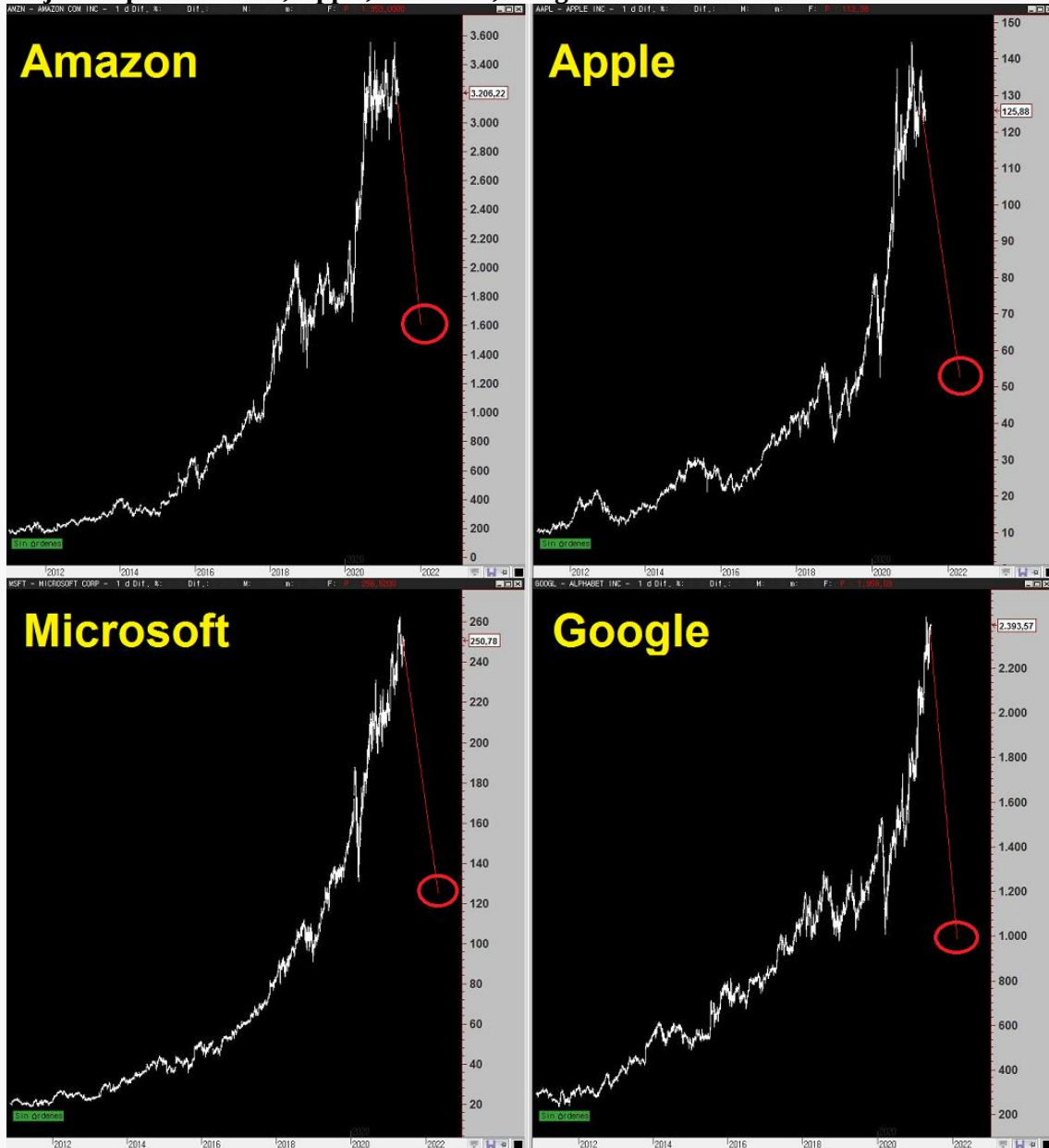
Ratio Wilshire 5000 vs PIB



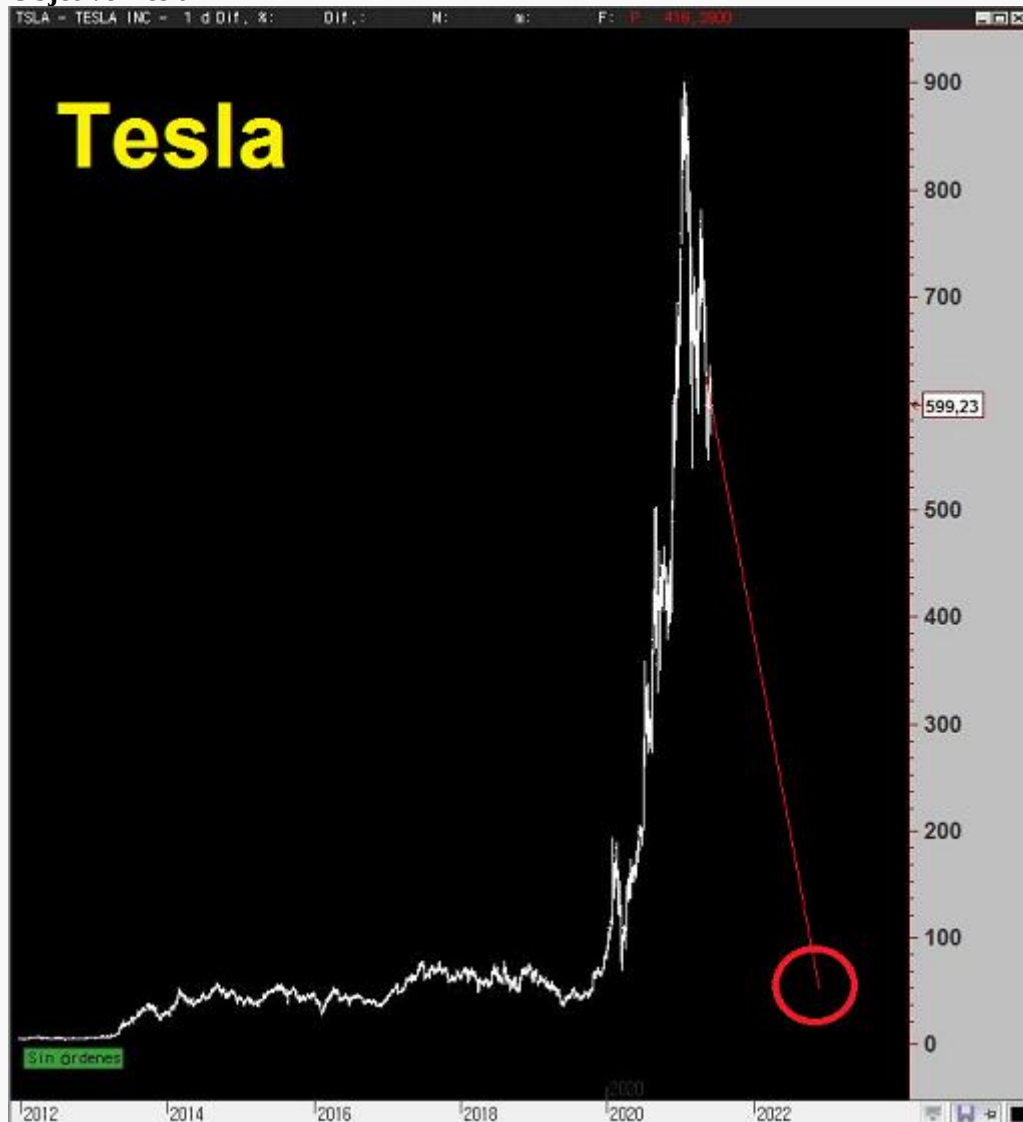
Balance FED y BCE



Objetivos para Amazon, Apple, Microsoft, Google



Objetivo Tesla



Patrón burbuja actual del Nasdaq año 2021

(la burbuja puntocom parece ridícula comparado con la actual)



Objetivos cartera Smart Social Sicav



Cartera sin cambios.

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

Liquidez al **1%**.

Y como siempre desde nuestro inicio se pueden comprar y vender acciones de la sicav todos los días sin límite de cantidad.

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.