

Informe noviembre Smart Social Sicav

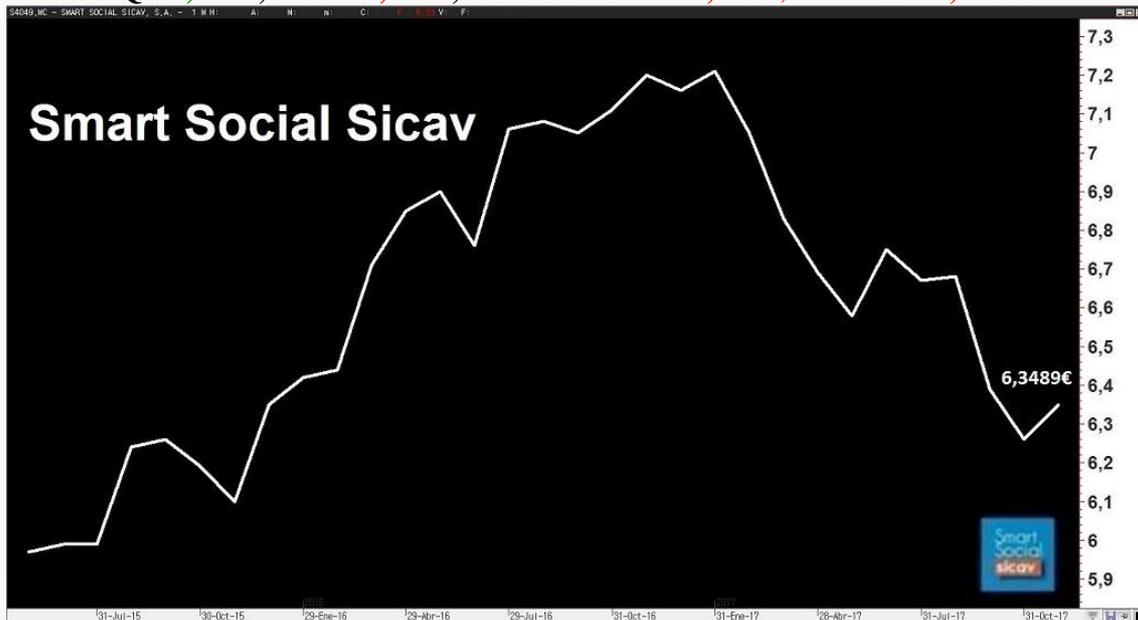
Estimados accionistas,

Cerramos el mes de noviembre con una rentabilidad del **+1,45%**.

La rentabilidad del año de **Smart Social Sicav** es del **-11,37% YTD** y desde inicio del **+5,82%**.

Los índices donde estamos invertidos han cerrado de forma claramente positiva:

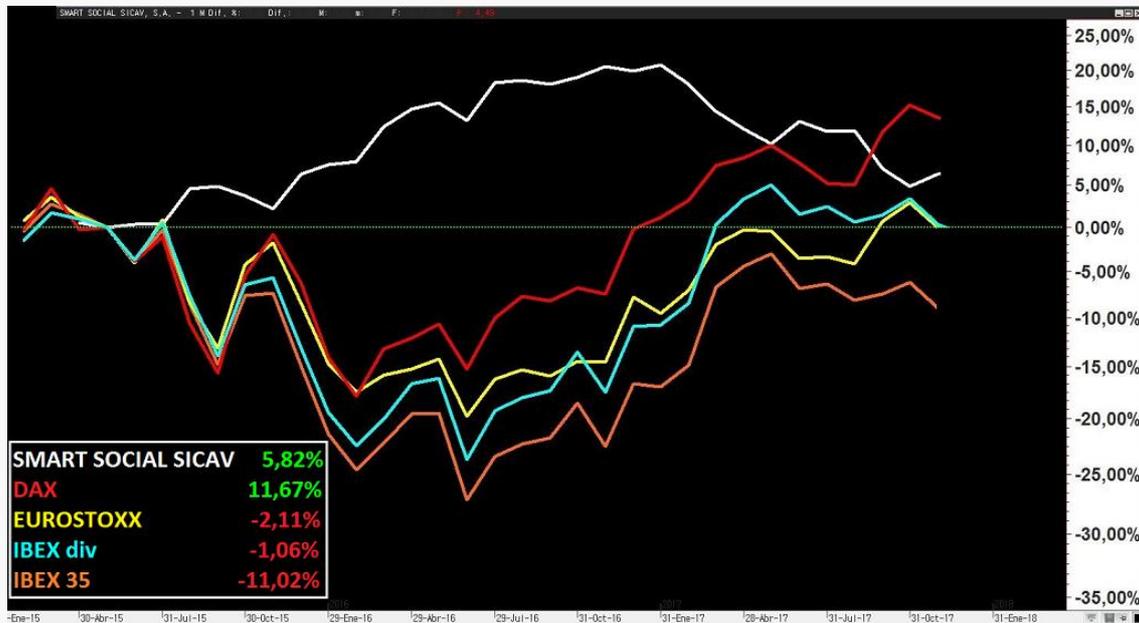
NASDAQ +2,17%, DAX -1,55%, EUROSTOXX -2,83%, IBEX 35 -2,97%.



Índices	Rentabilidad desde inicio 05/05/2015	YTD
SMART SOCIAL SICAV	5,82%	-11,37%
IBEX 35 España	-11,02%	9,18%
CAC Francia	5,89%	10,50%
EUROSTOXX Europa	-2,11%	8,49%
DAX Alemania	11,67%	13,44%
MIB Italia	-2,63%	16,29%

Comparativa Smart Social Sicav vs IBEX, DAX y EUROSTOXX

Desde nuestro inicio el 5 de mayo de 2015 sumamos una rentabilidad del **+5,82%** comparado con pérdidas en el **IBEX 35** del **-11,02%** y **-2,11%** en **EUROSTOXX 50**.



Situación de mercado

En el último informe del Banco Central Europeo dice:

1. "Las altas valoraciones generadas por la buena marcha de la economía han sido precursoras del futuro mercados bajistas y volatilidad elevada, con uno de los posibles efectos secundarios de que los inversores pueden tomar riesgos excesivos".
2. "Los inversores están aumentando las posiciones en corto, lo que amplificaría una mayor caída de las acciones".
3. "El alto endeudamiento entre las empresas puede amplificar la velocidad y la magnitud de una corrección potencial de la volatilidad del precio de los activos".
4. "Los riesgos para la estabilidad financiera de la zona euro también pueden surgir en el sector de los fondos de inversión, que ha aumentado aún más su asunción de riesgo en los últimos años".

Parece ser que el BCE se empieza a dar cuenta de algo que llevamos ya muchos meses advirtiéndolo pero que no acaba de llegar o quizás se está poniendo la venda antes que la herida en vistas de que tiene que reducir la ingente cantidad de estímulos inyectados los últimos años y está claramente preocupado de cuáles pueden ser las consecuencias en un mercado anestesiado y sin ninguna volatilidad.

Dicen que las burbujas solo se detectan cuando han explotado, pero creo que es un error. El último síntoma de que realmente estamos en burbuja es precisamente hablar de ello y no son pocos los que lo afirman. Solo observando el Dow Jones vemos hasta 12 componentes con un gráfico típico de burbuja y con un potencial de corrección inmenso.

Nosotros ya hace tiempo que lo pensamos y por eso ya estamos posicionados en ese sentido intentando controlar el riesgo y que no se nos aumente el draw actual. Sin duda esta estrategia nos está llevando a un momento de dificultad pero estamos plenamente convencidos que aunque se cierre un mal año natural la cartera actual dará sus resultados y los modelos indican que tiene un potencial superior al 30%.

En las últimas sesiones hemos visto un claro repunte de volatilidad, insuficiente todavía pero en un mercado tan tranquilo ya es toda una novedad. El S&P 500 ha marcado un nivel de sobrecompra mayor que en toda la burbuja puntocom del año 2000 y en la subprime de 2008, llegando el RSI por encima de 81 en semanal y a 83 en mensual, cuando en las anteriores burbujas nunca sobrepasó el nivel 80.

También hemos visto como la liquidez de futuros del DAX y S&P 500 ha disminuido en las últimas sesiones hasta situarse entre un 50 y un 80% inferior a la media. También el indicador ATR (Average True Range), que mide el rango diario de la sesión, ha subido con fuerza y el volumen del viernes ha sido el segundo más alto del año, llegando el Eurostoxx a negociar 1.743.378 contratos y casi 2 millones y medio el S&P 500. Toda esta combinación de indicadores ha producido en situaciones similares una corrección más o menos intensa, la menor en los últimos 3 años ha sido del -8%. Para que el mercado tenga una corrección proporcional de por ejemplo un 30% no hace falta ni entrar en recesión, ni un crash, ni ningún tipo de tragedia, simplemente a veces el mercado corrige y no se saben exactamente los motivos, como de hecho ya ocurrió entre abril de 2015 y febrero de 2016 cuando el DAX corrigió un -30% y el Ibx 35 hasta un -36%.

A continuación expongo unos datos concretos que indican como algunos componentes de los índices ya han iniciado un proceso claro de corrección, aunque los índices se mantengan en máximos históricos como consecuencia de la ponderación tan particular que tienen, sobretudo el Nasdaq 100, donde tan solo 5 miembros del índice pueden ponderar lo mismo que los otros 95. Si esos 5 miembros subieran un 100% y el resto quebraran el índice se quedaría plano. Este círculo pernicioso hace que los que más ponderan hayan sido los que más han subido y los que más fondos de inversión tienen en cartera retroalimentando y aumentando cada vez más el riesgo global.

En ciclos alcistas sin correcciones previas superiores al 20% esto es lo que ha pasado en los últimos 33 años:

El Dow Jones subió +155% antes de corrección de 1987 (-42%)
El Dow Jones subió +395% antes de corrección de 2000 (-38%)
El Dow Jones subió +98% antes de corrección de 2008 (-54%)
El Dow Jones subió +275% antes de corrección de.....

El S&P 500 subió +230% antes de corrección de 1987 (-38%)
El S&P 500 subió +425% antes de corrección de 2000 (-51%)
El S&P 500 subió +105% antes de corrección de 2008 (-58%)
El S&P 500 subió +300% antes de corrección de.....

El Nasdaq subió +102% antes de corrección de 1987 (-38%)
El Nasdaq subió +280% antes de corrección de 2000 (-78%)
El Nasdaq subió +156% antes de corrección de 2008 (-56%)
El Nasdaq subió +450% antes de corrección de.....

Sobre todo el Nasdaq ha superado todos los niveles históricos de subidas antes de fuertes desplomes.

Ibex 35

30 valores a más de un 5% del máximo de 52 semanas
26 valores a más de un 10% del máximo de 52 semanas
9 valores a más de un 20% del máximo de 52 semanas
4 valores a más de un 30% del máximo de 52 semanas
3 valores a más de un 50% del máximo de 52 semanas

32 valores a más de un 5% del máximo de 5 años
24 valores a más de un 10% del máximo de 5 años
15 valores a más de un 20% del máximo de 5 años
8 valores a más de un 30% del máximo de 5 años
4 valores a más de un 50% del máximo de 5 años

23 valores con un MACD negativo, el 68% de todo el índice
32 valores tienen recomendaciones de compra
16 valores tienen más de 5 recomendaciones de compra
Telefónica es la que tiene más recomendaciones de compra, hasta 7, Repsol 7, Inditex 7, Iberdrola 7, Siemens Gamesa 7, Santander 6
10 valores no tienen ni 1 recomendación de venta

DAX 30

18 valores a más de un 5% del máximo de 52 semanas
12 valores a más de un 10% del máximo de 52 semanas
4 valores a más de un 20% del máximo de 52 semanas
2 valores a más de un 30% del máximo de 52 semanas
1 valores a más de un 50% del máximo de 52 semanas

21 valores a más de un 5% del máximo de 5 años
16 valores a más de un 10% del máximo de 5 años
11 valores a más de un 20% del máximo de 5 años
9 valores a más de un 30% del máximo de 5 años
5 valores a más de un 50% del máximo de 5 años

12 valores con un MACD negativo, el 41% de todo el índice
27 valores tienen recomendaciones de compra
12 valores tienen más de 10 recomendaciones de compra
BASF es la que tiene más recomendaciones de compra, hasta 14, Continental 13,
Volkswagen 12, Bayer 11, Henkel 10
8 valores no tienen ni 1 recomendación de venta

NASDAQ 100

70 valores a más de un 5% del máximo de 52 semanas
54 valores a más de un 10% del máximo de 52 semanas
36 valores a más de un 20% del máximo de 52 semanas
17 valores a más de un 30% del máximo de 52 semanas
9 valores a más de un 50% del máximo de 52 semanas

74 valores a más de un 5% del máximo de 5 años
60 valores a más de un 10% del máximo de 5 años
42 valores a más de un 20% del máximo de 5 años
30 valores a más de un 30% del máximo de 5 años
22 valores a más de un 50% del máximo de 5 años

43 valores con un MACD negativo, el 43% de todo el índice
95 valores tienen recomendaciones de compra
26 valores tienen más de 10 recomendaciones de compra
Amazon es la que tiene más recomendaciones de compra, hasta 23, Microsoft 18, Apple
18, Google 18, Netflix 14
80 valores no tienen ni 1 recomendación de venta

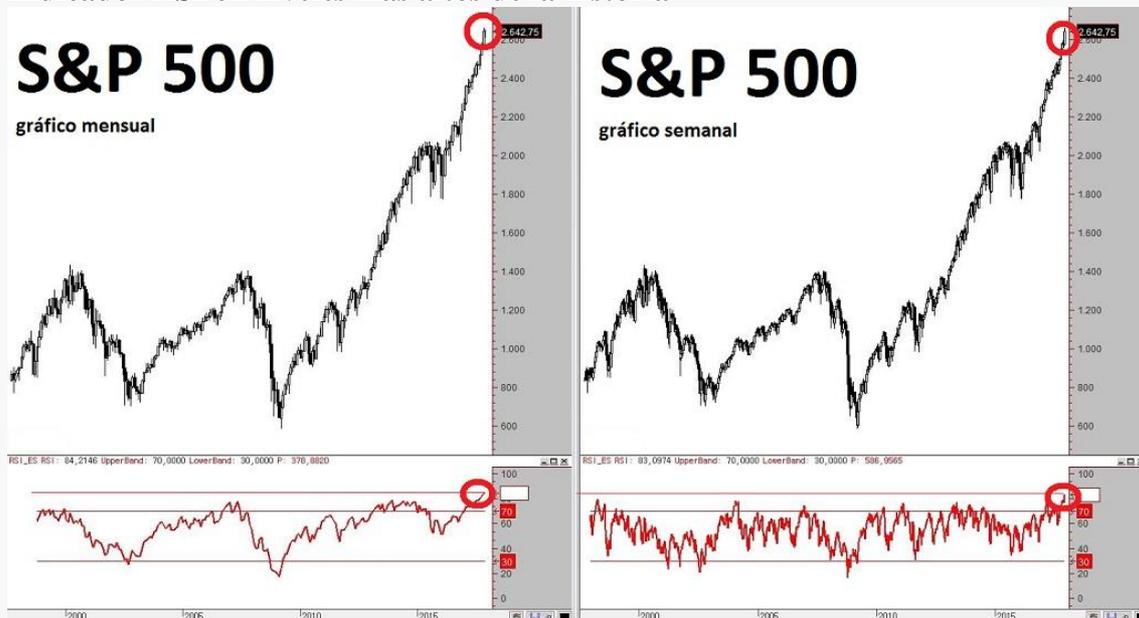
S&P 500

271 valores a más de un 5% del máximo de 52 semanas
 191 valores a más de un 10% del máximo de 52 semanas
 114 valores a más de un 20% del máximo de 52 semanas
 71 valores a más de un 30% del máximo de 52 semanas
 38 valores a más de un 50% del máximo de 52 semanas

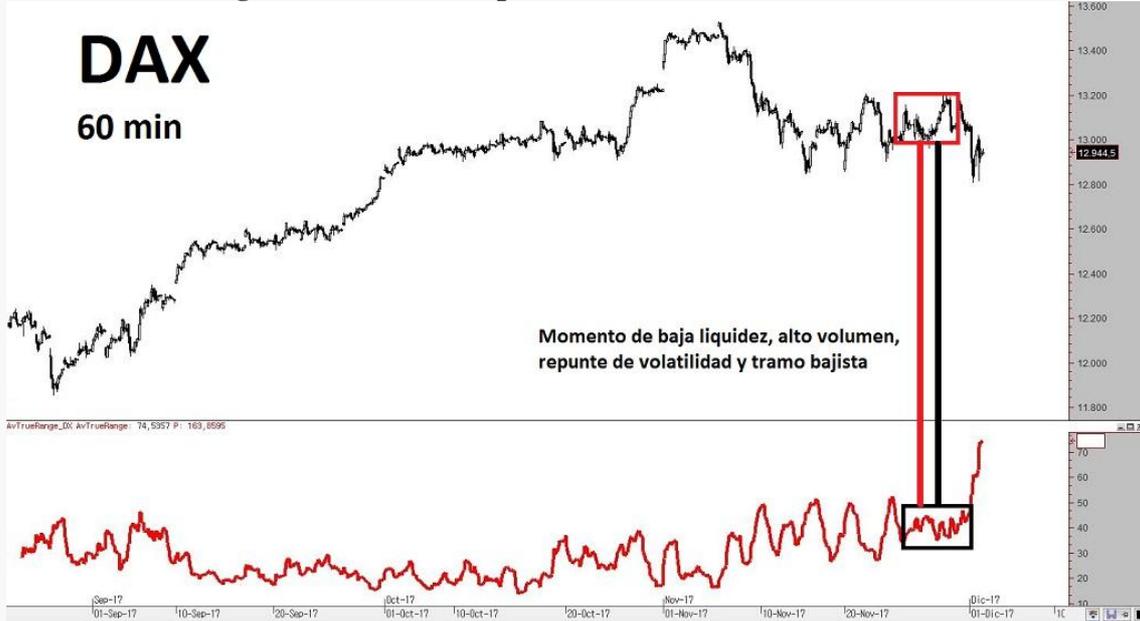
311 valores a más de un 5% del máximo de 5 años
 236 valores a más de un 10% del máximo de 5 años
 171 valores a más de un 20% del máximo de 5 años
 132 valores a más de un 30% del máximo de 5 años
 87 valores a más de un 50% del máximo de 5 años

189 valores con un MACD negativo, el 38% de todo el índice
 460 valores tienen recomendaciones de compra
 54 valores tienen más de 10 recomendaciones de compra
 Amazon es la que tiene más recomendaciones de compra, hasta 23, Microsoft 18, Apple 18, Google 18, Netflix 14
 364 valores no tienen ni 1 recomendación de venta

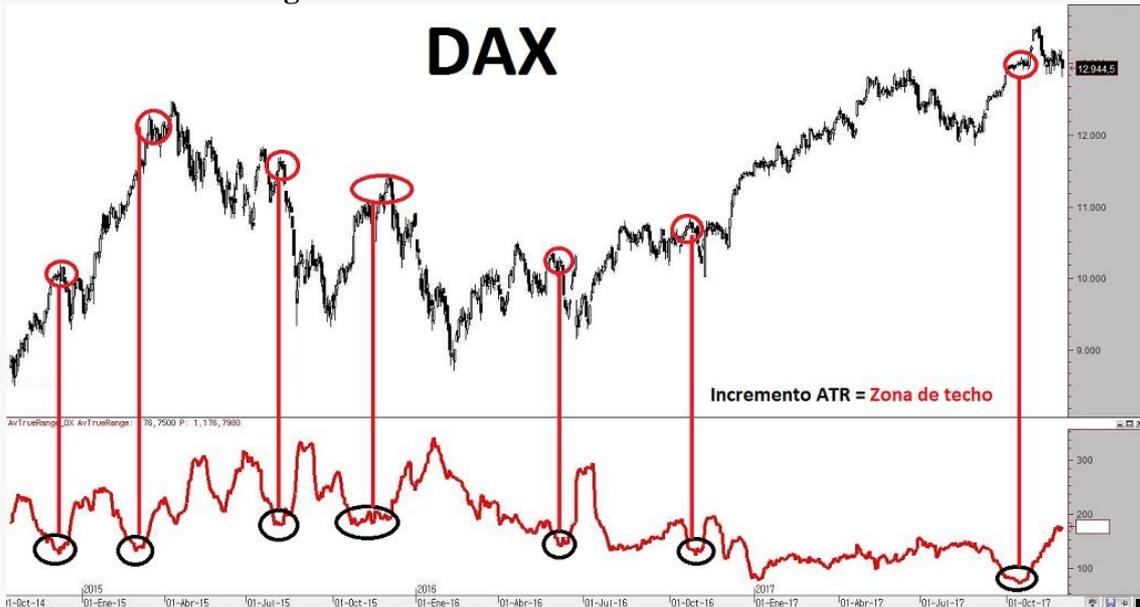
Indicador RSI en niveles más altos de la historia



Indicador ATR gráfico DAX corto plazo



Indicador ATR con giro alcista coincide con techo de mercado



Posiciones de liquidez futuro del DAX

Ord. C.	Títulos V.	Precio C.	Precio V.	Títulos V.	Ord. V.	Ord. C.	Títulos C.	Precio C.	Precio V.	Títulos C.	Ord. V.
47.50	60	47.778 (1)		80	0.37%	43	61	42.384 (1)		96	0.33%
2	13042.00	13043.00	2	13095.50	13096.50	1	13095.00	13097.00	4		
5	13041.50	13044.00	4	13094.50	13098.00	5	13094.00	13100.00	5		
3	13041.00	13045.00	4	13094.00	13100.50	7	13093.50	13101.00	9		
4	13040.50	13046.00	6	13093.00	13101.50	6	13092.50	13102.00	4		
3	13040.00	13047.00	6	13092.00	13102.50	26	13091.50	13103.00	7		
3	13039.50	13048.00	14	13091.00	13103.50	7	13090.50	13104.00	9		
5	13039.00	13049.00	4	13090.00	13104.50	10	13089.50	13105.00	6		
5	13038.50	13050.00	8								
5	13038.00										
5	13038.00										
2	13037.50										
4	13037.00										
5	13036.50										
3	13036.00										
5	13035.50										
6	13035.00										

martes 28/11/2017 13:25h | **jueves 30/11/2017 13:35h**

Volatilidad últimas sesiones



Gráfico de burbuja en 12 miembros del Dow Jones



Comparativa Smart Social Sicav vs índices

Índices	Rentabilidad noviembre 2017	Rentabilidad desde inicio 05/05/2015	YTD
SMART SOCIAL SICAV	1,45%	5,82%	-11,37%
S&P 500 Estados Unidos	2,81%	23,44%	18,26%
DOW JONES Estados Unidos	3,83%	30,71%	22,82%
NASDAQ Estados Unidos	2,17%	30,46%	27,69%
CAC Francia	-2,37%	5,89%	10,50%
DAX Alemania	-1,55%	11,67%	13,44%
EUROSTOXX Europa	-2,83%	-2,11%	8,49%
IBEX 35 (div) España	-2,92%	-1,06%	15,74%
IBEX 35 España	-2,97%	-11,02%	9,18%
MIB Italia	-1,87%	-2,63%	16,29%

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 **7%**.

Mantenemos también una posición corta en índices con una ponderación del **92%**.

Mantenemos posición corta en futuros del **Nasdaq** ponderación del **19%** de la cartera.

Mantenemos posición en futuros de **Eurostoxx** con ponderación del **48%** de la cartera.

Mantenemos posiciones cortas en futuros del **DAX** con ponderación **15%** de la cartera.

Mantenemos posición corta en futuros **IBEX 35** con ponderación del **10%** de la cartera.

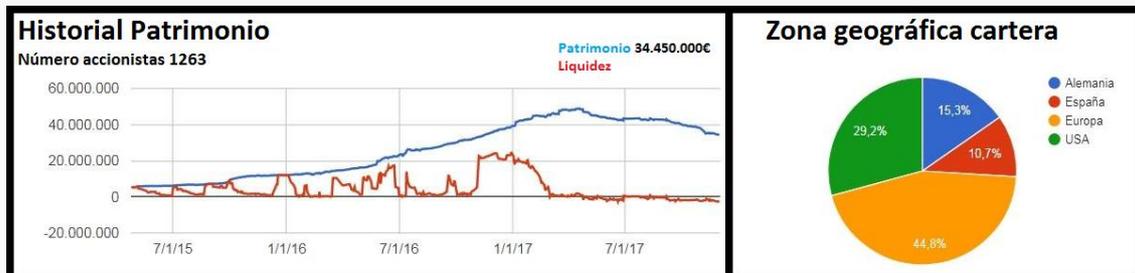
Actualmente mantenemos una **liquidez del 1%**.

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



[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