

# Informe noviembre Smart Social Sicav

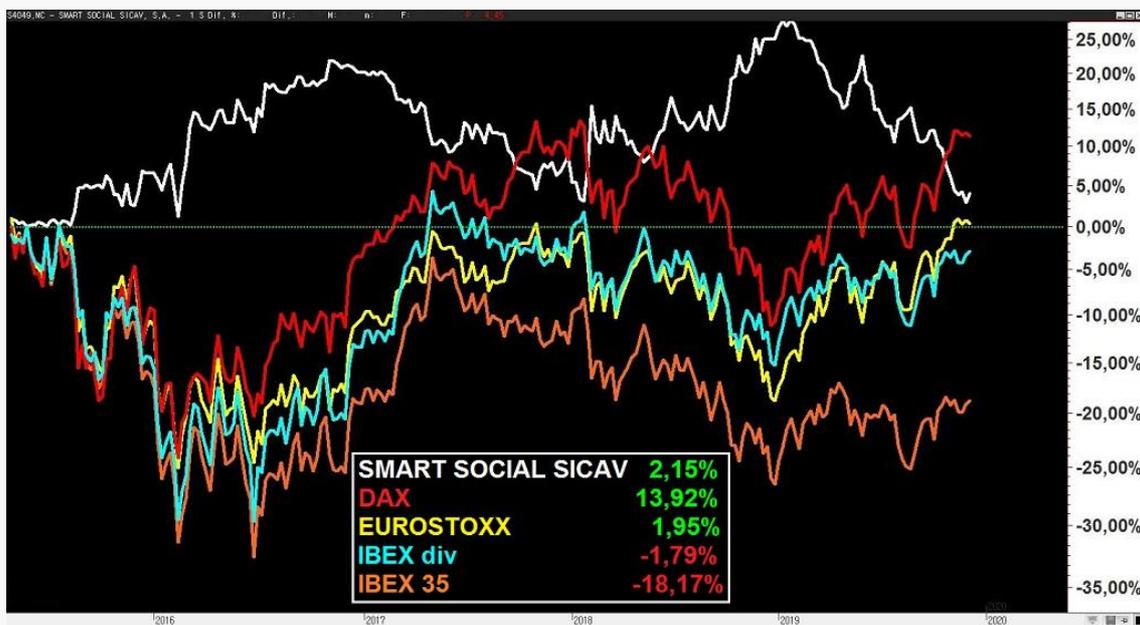
Estimados accionistas,

Cerramos el mes de noviembre con una rentabilidad del **-3,66%**.

Rentabilidad del año **Smart Social Sicav -17,81% YTD** y desde inicio **+2,15%**.



## Comparativa Smart Social Sicav vs IBEX y EUROSTOXX



### Tablas rentabilidad Smart Social Sicav

Índices	Rentabilidad desde inicio	YTD
<b>SMART SOCIAL SICAV</b>	<b>2,15%</b>	<b>-17,81%</b>
<b>IBEX 35 España</b>	<b>-18,17%</b>	<b>9,51%</b>
<b>EUROSTOXX Europa</b>	<b>1,95%</b>	<b>23,39%</b>
<b>DAX Alemania</b>	<b>13,92%</b>	<b>25,36%</b>
<b>MIB Italia</b>	<b>0,18%</b>	<b>26,93%</b>
<b>CAC Francia</b>	<b>16,22%</b>	<b>24,87%</b>

Índices	Rentabilidad noviembre 2019	YTD
<b>SMART SOCIAL SICAV</b>	<b>-3,66%</b>	<b>-17,81%</b>
<b>S&amp;P 500 Estados Unidos</b>	<b>3,40%</b>	<b>25,30%</b>
<b>DOW JONES Estados Unidos</b>	<b>3,72%</b>	<b>20,25%</b>
<b>NASDAQ Estados Unidos</b>	<b>4,50%</b>	<b>30,60%</b>
<b>CAC Francia</b>	<b>3,06%</b>	<b>24,83%</b>
<b>DAX Alemania</b>	<b>2,87%</b>	<b>25,36%</b>
<b>EUROSTOXX Europa</b>	<b>2,75%</b>	<b>23,39%</b>
<b>IBEX 35 (div) España</b>	<b>1,28%</b>	<b>13,66%</b>
<b>IBEX 35 España</b>	<b>1,02%</b>	<b>9,51%</b>
<b>MIB Italia</b>	<b>2,49%</b>	<b>26,93%</b>

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año	Inicio
<b>2015</b>	*	*	*	*	0,05%	0,33%	0,02%	4,19%	0,25%	1,11%	1,40%	4,11%	5,85%	
<b>2016</b>	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%	
<b>2017</b>	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%	
<b>2018</b>	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%	
<b>2019</b>	1,49%	1,42%	4,09%	3,17%	5,55%	6,30%	2,63%	0,70%	1,26%	4,10%	3,66%		17,81%	2,15%

### Comentario de mercado y situación actual de la cartera

Soy muy consciente que las expectativas de rentabilidad desde nuestro inicio eran muy altas y que estamos muy lejos de los objetivos marcados, pero estoy plenamente convencido que vamos a dar la vuelta a la situación y tenemos un cartera con mucho potencial, superior al 35%.

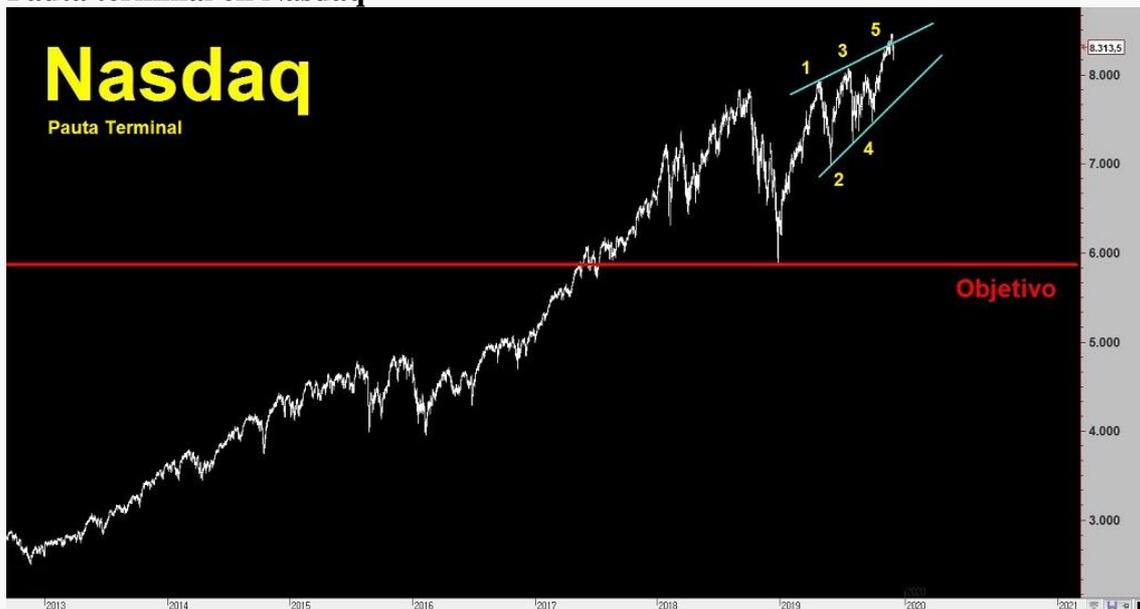
El Nasdaq está formando una burbuja de grandes dimensiones y no voy a modificar la estrategia, no voy a ejecutar ningún stop y no voy a tener una cartera netamente alcista hasta que el Nasdaq alcance los 5000 puntos. El riesgo está controlado.

Una Pauta Terminal se está formando en el Nasdaq, ha tenido una pequeña dilatación pero sigue totalmente activa y su potencial bajista es muy alto. Seguimos pensando que estamos en un momento de distribución y final de ciclo alcista. Son procesos muy lentos que pueden durar muchos meses pero luego los desenlaces son rápidos y profundos en las caídas. Nuestro principal escenario sigue intacto y creemos que las cotizaciones volverán como mínimo a los niveles de finales del año pasado.

**Pauta terminal en Nasdaq\***



**Pauta terminal en Nasdaq**



\*Su principal característica es que tarda mucho menos tiempo en volver al origen que en formarse la pauta.

Varios indicadores técnicos marcan una sobrecompra muy pronunciada en la mayoría de índices y además el DAX lo hace en una fuerte zona de resistencias como son los 13.500 puntos.

**Nasdaq indicadores sobrecompra**



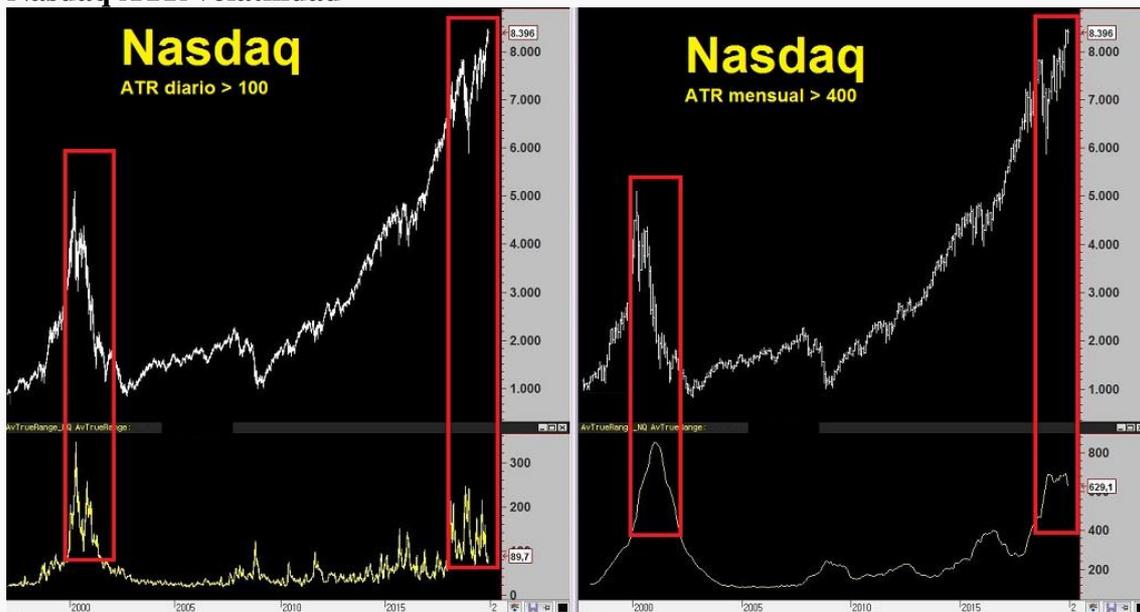
**DAX indicadores sobrecompra**



El indicador ATR de volatilidad en el Nasdaq, que marca el rango de cotización diario, está en la zona entre 100 y 250. Esto significa que el rango diario medio se mueve entre los 100 y los 250 puntos. Es una situación poco habitual y que se dio justo antes de explotar la gran burbuja tecnológica.

El mismo indicador ATR pero en gráfico mensual marca un rango entre 400 y 700 puntos. Exactamente igual que en el año 2000. Es una situación que se suele dar unos meses antes de que se produzca un explosivo movimiento bajista.

### Nasdaq ATR volatilidad



Los siguientes gráficos muestran los niveles de cotización en los números redondos (1000,2000,3000,4000,etc), son niveles muy recurrentes y que las cotizaciones suelen pasar por ellos en muchas ocasiones. Como ejemplo vemos que el Nasdaq en el nivel de los 4000 puntos ha pasado por ese nivel en 18 meses distintos, en el nivel 2000 hasta 38 meses distintos, pero en el nivel 5000 solo 8 meses o 6 meses en el nivel 6000. Por tanto la probabilidad de que veamos esos niveles es altísima.

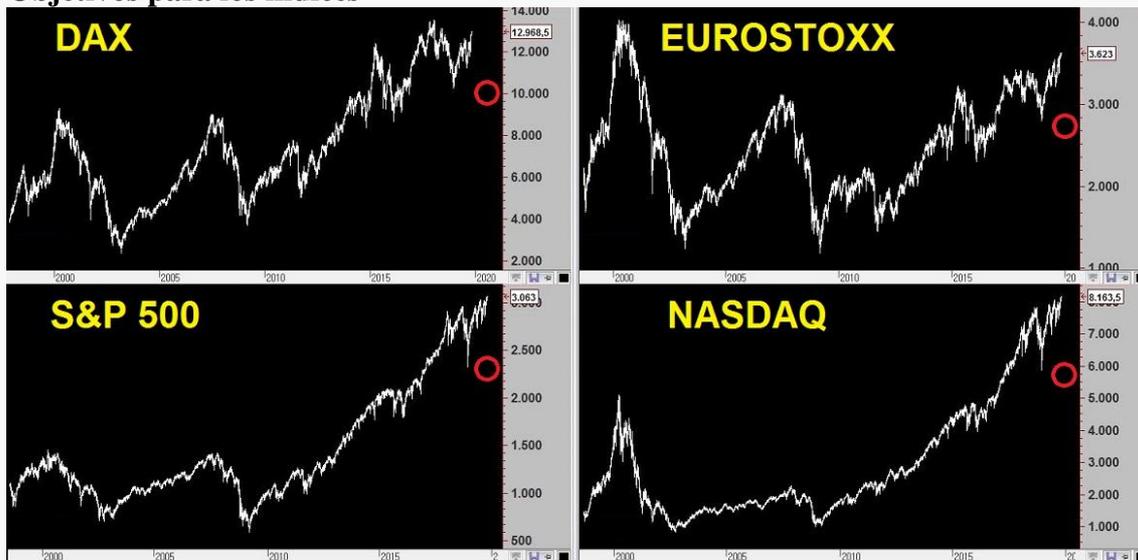
### Nasdaq niveles



### DAX niveles



## Objetivos para los índices



Incrementamos posiciones bajistas en **Nasdaq** y reducimos en **DAX**.

Ponderación cartera actual: 0% largos, 98% cortos, 2% liquidez.

Cortos en **Nasdaq** 71%.

Cortos en **DAX** 27%.

El patrimonio de Smart Social Sicav está en 21.670.000€.

La cartera actual puede sufrir grandes cambios en cualquier momento de mercado dependiendo de la volatilidad que se genere.

**\*Nota:** Como muestra de confianza en la estrategia bajista diseñada y en una clara alineación de intereses tanto el presidente y miembro del consejo de administración como yo, como gestor, estamos realizando no solo aportaciones periódicas constantes sino también aportaciones extraordinarias ante los potenciales existentes.

[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.