

Informe octubre Smart Social Sicav

Estimados accionistas,

Cerramos el mes de octubre con una rentabilidad del **-2,09%**.

La rentabilidad del año de **Smart Social Sicav** es del **-12,64% YTD** y desde inicio del **+4,30%**.

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

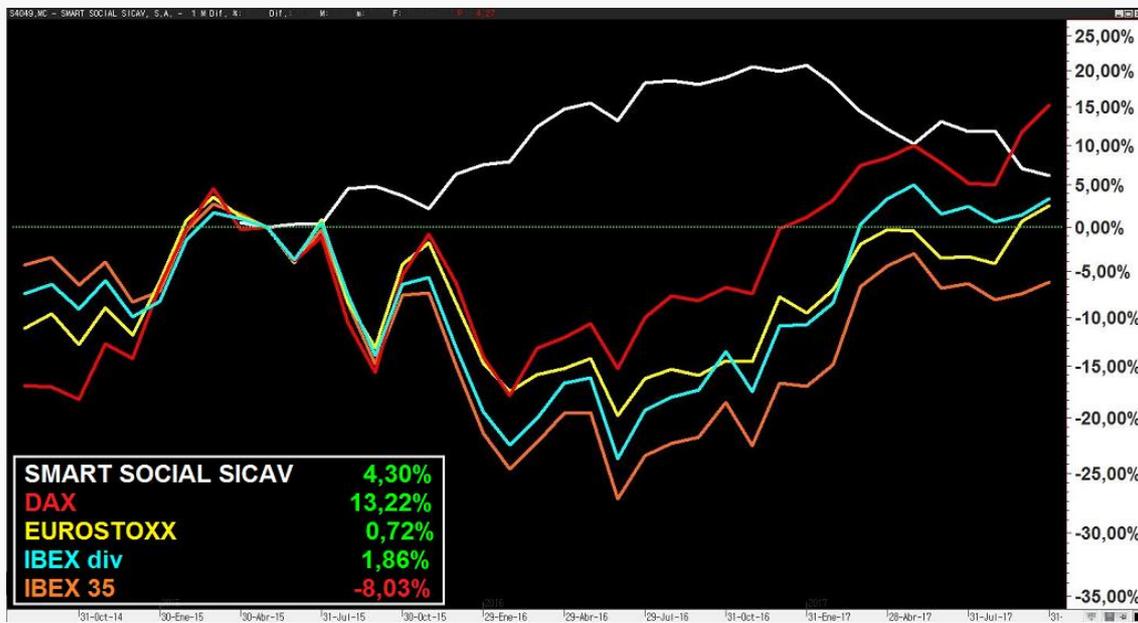
NASDAQ +4,69%, DAX +3,12%, EUROSTOXX +2,20%, IBEX 35 +1,37%.



Índices	Rentabilidad desde inicio 05/05/2015	YTD
SMART SOCIAL SICAV	4,30%	-12,64%
IBEX 35 España	-8,03%	12,53%
CAC Francia	8,36%	13,18%
EUROSTOXX Europa	0,72%	11,65%
DAX Alemania	13,22%	15,23%
MIB Italia	-0,76%	18,50%

Comparativa Smart Social Sicav vs IBEX, DAX y EUROSTOXX

Desde nuestro inicio el 5 de mayo de 2015 sumamos una rentabilidad del **+4,30%** comparado con pérdidas en el **IBEX 35** del **-8,03%** y **+0,72%** en **EUROSTOXX 50**.



Situación de mercado

A pesar del caos y surrealismo político en Catalunya el Ibx 35 apenas se ha inmutado. Hemos llegado a un punto donde cualquiera se apunta a una revolución desde su teléfono móvil y cada vez es más fácil confundir la vida virtual con la vida real. Las redes sociales lo magnifican todo, sobre todo lo malo y muchos políticos ya la usan para decir la primera burrada que se les pasa por la cabeza, da igual que sea irreflexiva, falsa o impulsiva, lo que cuenta es que tenga muchos retuits. De esta forma nos gobiernan personajes que en la empresa privada no servirían ni para hacer fotocopias o traer un café. Y no me refiero solo a políticos de aquí, el problema se ha globalizado hasta tal punto que el presidente con más poder del mundo usa las redes para desfogarse sin pensar en las repercusiones. Delirante.

Pero los mercados por suerte o por desgracia van a otro ritmo y ya no atienden a casi ningún tema político. Lo que sí atienden o atenderán es a los Bancos Centrales, ya que en la última reunión del BCE se decidió reducir la estimulación artificial a 30.000 millones de euros mensuales desde los 60.000 anteriores y alargar el programa hasta septiembre de 2018. Un programa que se ha utilizado tanto por la FED como por el BCE, el BoJ o el BoE que ha servido en la economía real para poco, pero en la economía financiera para salir de una crisis durísima por exceso de deuda a costa de triplicar esa deuda en 10 años. Supongo que ahora estarán pensando en cómo salen de esta sin provocar otra crisis por los mismos motivos que la anterior, pero con la diferencia que ahora parece que no tendrán el margen que tuvieron para tanta estimulación.

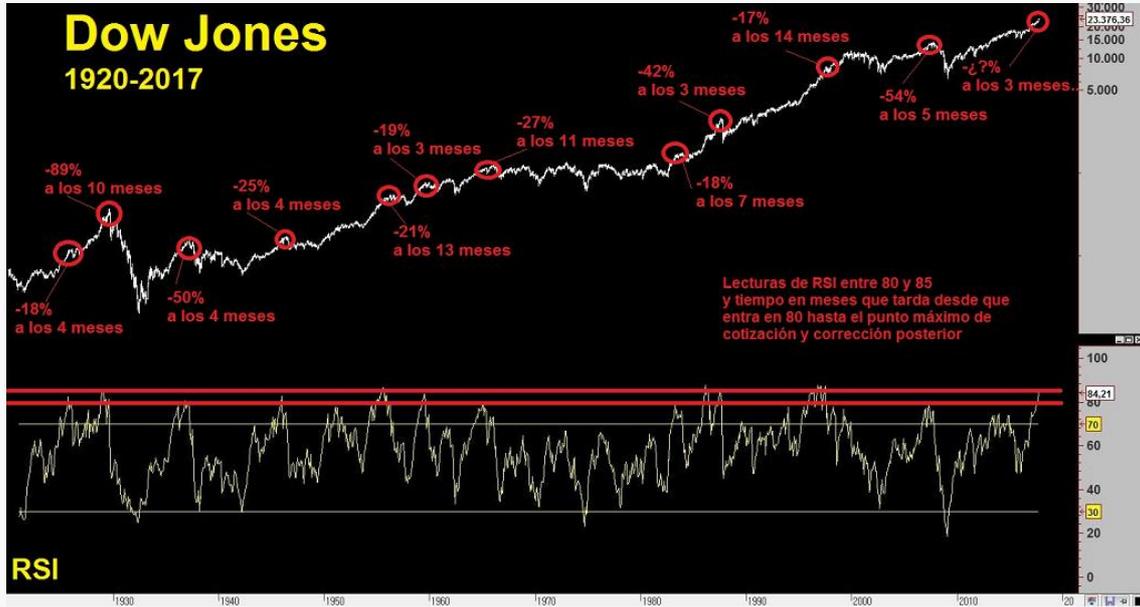
Ya sea por un tema o por otro creemos que nos quedan muchos meses de alta incertidumbre y aunque los mercado todavía no lo reflejen por la bajísima volatilidad que se genera no vista casi nunca, la historia siempre nos ha indicado que la complacencia en bolsa es la antesala de la tormenta. Me sigo sorprendiendo como inversores que nunca habían invertido en bolsa se han tirado de cabeza a los activos de riesgo pensando que lo que lleva durando ya muchos años seguirá igual. Inversores que no soportan un retroceso del 10% y que nunca han experimentado un mercado con volatilidad sostenida. Cada vez más entradas y en productos que no está demostrada si se puede producir una salida ordenada en caso de repunte de volatilidad o quizás no se pueda producir ni desordenadamente. A cada día que pasa el riesgo del lado largo sube exponencialmente y solo hay que poner un par de gráficos para darse cuenta que esta burbuja no es similar a la de las puntocom de los años 2000, o las subprime de 2008 ahora ya parece mayor.

Nosotros seguimos igual, intentando gestionar este momento de dificultad pero con la convicción que estamos con una estrategia que debería dar resultados en los próximos meses. Todos los ciclos han corregido los excesos, a veces de forma rápida y profunda y otras de forma más lenta pero también profunda. Smart ya está posicionada para corregir esos excesos y todos los accionistas lo saben.

Gráfico S&P 500 y Nasdaq con las últimas burbujas incluida la actual



Correcciones y duración de momentos de alta sobrecompra desde el año 1920



Principales burbujas actuales



Comparativa Smart Social Sicav vs índices

Índices	Rentabilidad octubre 2017	Rentabilidad desde inicio 05/05/2015	YTD
SMART SOCIAL SICAV	-2,09%	4,30%	-12,64%
S&P 500 Estados Unidos	2,22%	20,64%	15,03%
DOW JONES Estados Unidos	4,34%	26,98%	18,29%
NASDAQ Estados Unidos	4,69%	28,49%	24,91%
CAC Francia	3,25%	8,36%	13,18%
DAX Alemania	3,12%	13,22%	15,23%
EUROSTOXX Europa	2,20%	0,72%	11,65%
IBEX 35 (div) España	1,88%	1,86%	15,74%
IBEX 35 España	1,37%	-8,03%	12,53%
MIB Italia	0,43%	-0,76%	18,50%

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 **6%**.

Mantenemos también una posición corta en índices con una ponderación del **93%**.

Mantenemos posición corta en futuros del **Nasdaq** ponderación del **17%** de la cartera.

Mantenemos posición en futuros de **Eurostoxx** con ponderación del **56%** de la cartera.

Mantenemos posiciones cortas en futuros del **DAX** con ponderación **12%** de la cartera.

Mantenemos posición corta en futuros **IBEX 35** con ponderación del **8%** de la cartera.

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

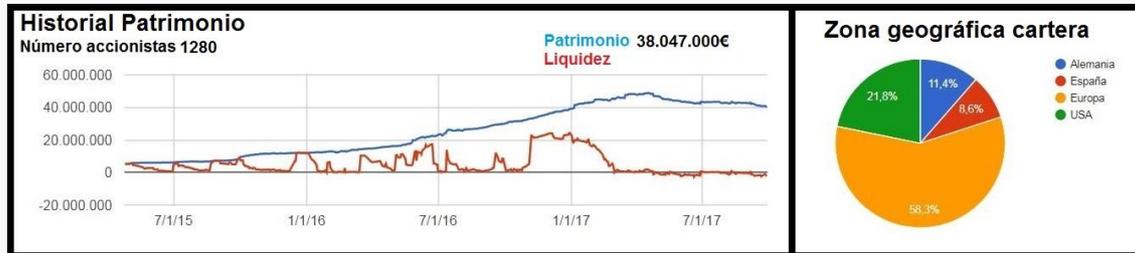
La cartera actual puede sufrir grandes cambios en cualquier momento de mercado dependiendo de la volatilidad que se genere.

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

En 29 meses el patrimonio de Smart Social Sicav ha crecido más de un **630%** hasta los **38.047.000€**.



[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