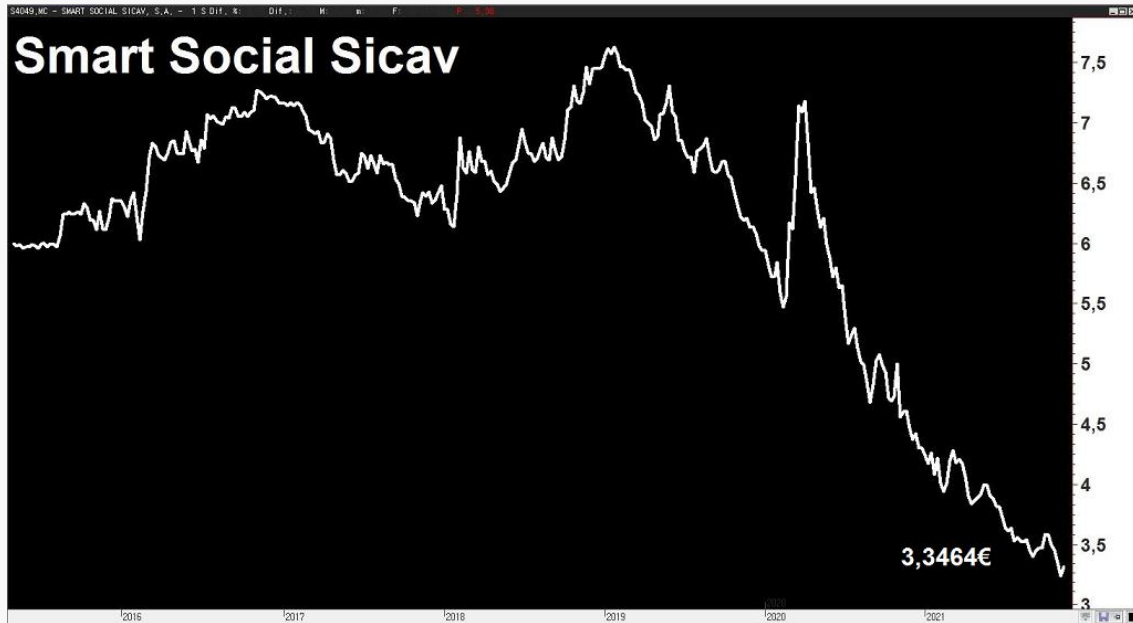


Informe octubre Smart Social Sicav

Estimados accionistas,

Cerramos el mes de octubre con una rentabilidad del **-7,35%**.

Rentabilidad del año **Smart Social Sicav -21,07% YTD** y desde inicio **-44,23%**.



Comparativa Smart Social Sicav vs Índices desde inicio



Tablas rentabilidad Smart Social Sicav

Índices	Rentabilidad desde inicio	YTD
SMART SOCIAL SICAV	-44,23%	-21,07%
IBEX 35 España	-20,75%	12,19%
EUROSTOXX Europa	17,02%	19,65%
DAX Alemania	35,02%	14,36%
MIB Italia	15,76%	20,88%
CAC Francia	34,42%	23,04%

Índices	Rentabilidad octubre 2021	YTD
SMART SOCIAL SICAV	-7,35%	-21,07%
S&P 500 Estados Unidos	6,91%	22,92%
DOW JONES Estados Unidos	5,84%	17,03%
NASDAQ Estados Unidos	7,90%	22,98%
CAC Francia	4,76%	23,04%
DAX Alemania	2,81%	14,36%
EUROSTOXX Europa	5,00%	19,65%
IBEX 35 (div) España	3,26%	14,71%
IBEX 35 España	2,97%	12,19%
MIB Italia	4,64%	20,88%

	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%	5,91%	2,93%	4,06%	5,65%	7,35%			21,07%	44,23%

Comentario de mercado y situación actual de la cartera

"Podríamos estar ante la distribución más grande de la historia de la humanidad."

Esta frase es de un trader veterano de Goldman Sachs con más de 18 años de experiencia que controla los flujos y entradas de los pequeños inversores que invierten en bolsa.

Nunca he tenido dudas de que esto es así pero es que cada vez tengo más claro que nuestro objetivo se alcanzará e incluso que será bastante más bajo.

Estamos asistiendo a una racha alcista muy difícil de ver y que solo se habían producido justo antes del final de grandes burbujas como en 1929, 2000 o en el 2008. El nivel de apalancamiento es más del doble que en burbujas anteriores. El desastre está más que servido.

En bolsa ya está todo inventado y hay cosas que nunca cambian ni cambiarán, como las puestas de sol, las fases de la luna y las burbujas financieras; siempre son iguales y siempre terminan de la misma manera. Vivimos tiempos de tulipanes, tulipanes on line.

Mientras la FED sigue diciendo que todo es normal y todo es transitorio, las entidades financiera siguen aparcando absurdas cantidades de liquidez y la lógica me dice que si aparcas toda esa liquidez en la FED es porque no tienes confianza en aparcirlas en otros sitios, no? Por mucho que el discurso nos lo venden como normal o transitorio a mi nada de lo que está pasando me parece normal. Incluso los operadores de ese mercado se quejan y extrañan de tal opacidad.

El pequeño inversor sigue acumulando activos financieros empujado y casi obligado por falta de alternativas en plena ebullición y locura especulativa; alcanzando el nivel más alto en los últimos 70 años. Cada vez que se ha llegado hasta el 40% de los hogares americanos con inversiones en bolsa se ha producido un desplome muy significativo o directamente un "Crash bursátil". Hoy estamos por encima del 50% y subiendo.

Complacencia máxima, volatilidad mínima, inflación preocupante, estímulos infinitos, deuda exponencial, materias primas enloquecidas, índices en subida libre, inversores jóvenes hiper eufóricos y el interés por las posiciones cortas al nivel más bajo de los últimos 25 años, justo igual que cuando explotó la anterior burbuja del Nasdaq. Locura colectiva por la especulación salvaje.

Tenemos todos los ingredientes y un coctel explosivo de como se genera una burbuja de libro y su posterior derrumbe. Solo es cuestión de tiempo y paciencia para ver el previsible desenlace.

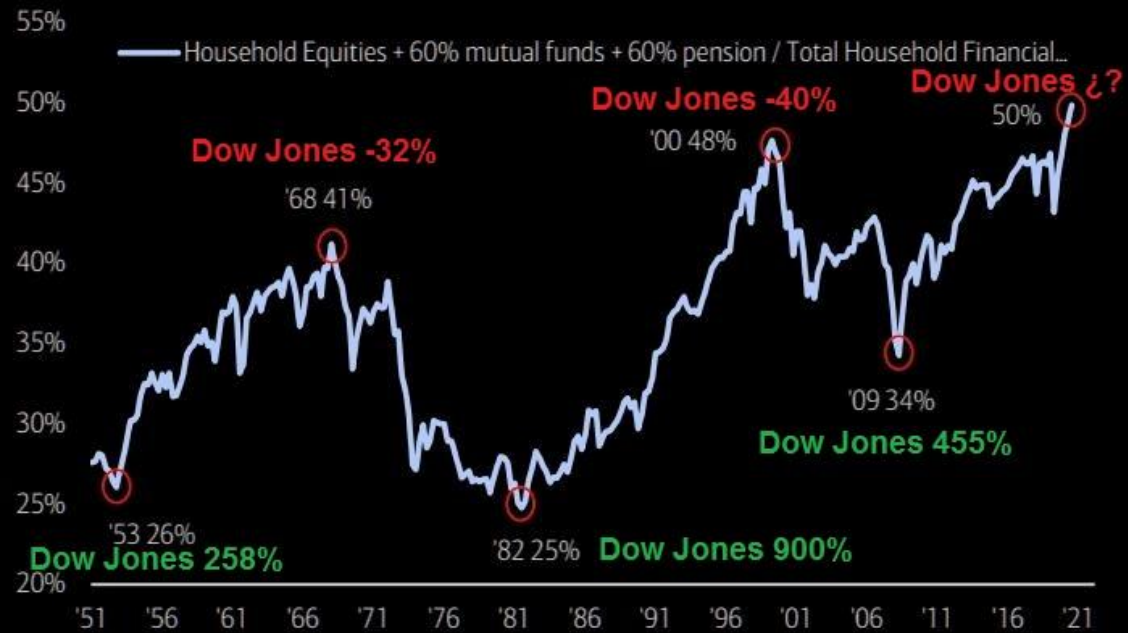
Viendo que ya están muy presentes las 10 reglas de Bob Farrell, a partir de ahora el que no se haya salido de sus posiciones alcistas aún está a tiempo, el que quiera mantener que sepa que una vez empiece el colapso de los precios pueden tardar décadas en recuperarse y el que piense en mercado bajista también tiene opciones claras.

Por tanto, mantenemos nuestra posición corta en futuros del Nasdaq con un 99% de la cartera, con un objetivo en los 5.000 puntos y un potencial de revalorización superior al 220%.

Mi posición, convicción y determinación de la cartera de Smart Social Sicav es clara con un objetivo muy concreto y definido en todos y cada uno de los informes mensuales, que no se va a desviar ni modificar y que como siempre he informado a todos los accionistas en todo momento lo que he hecho, lo que estoy haciendo y lo que haré con las posiciones en cartera.

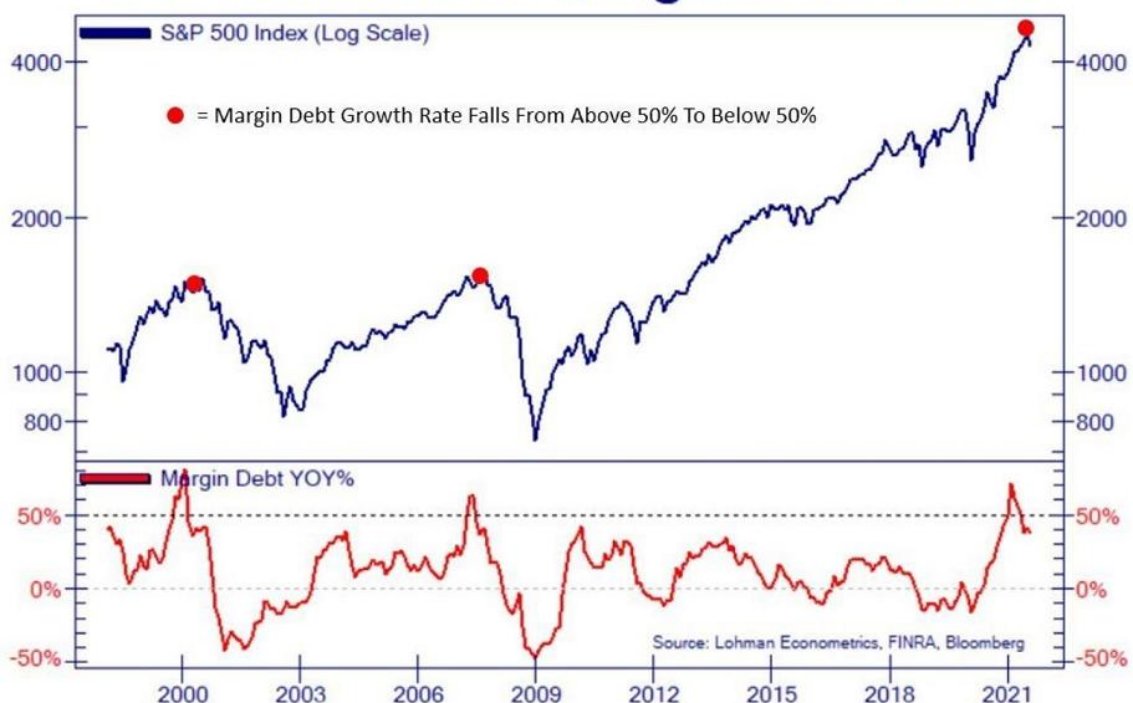
Y como siempre desde nuestro inicio se pueden [comprar y vender](#) acciones de la sicav todos los días sin límite de cantidad.

Chart 4: HH equity holdings as % of total assets 50% = 70-year high
US household equities % of total household financial assets

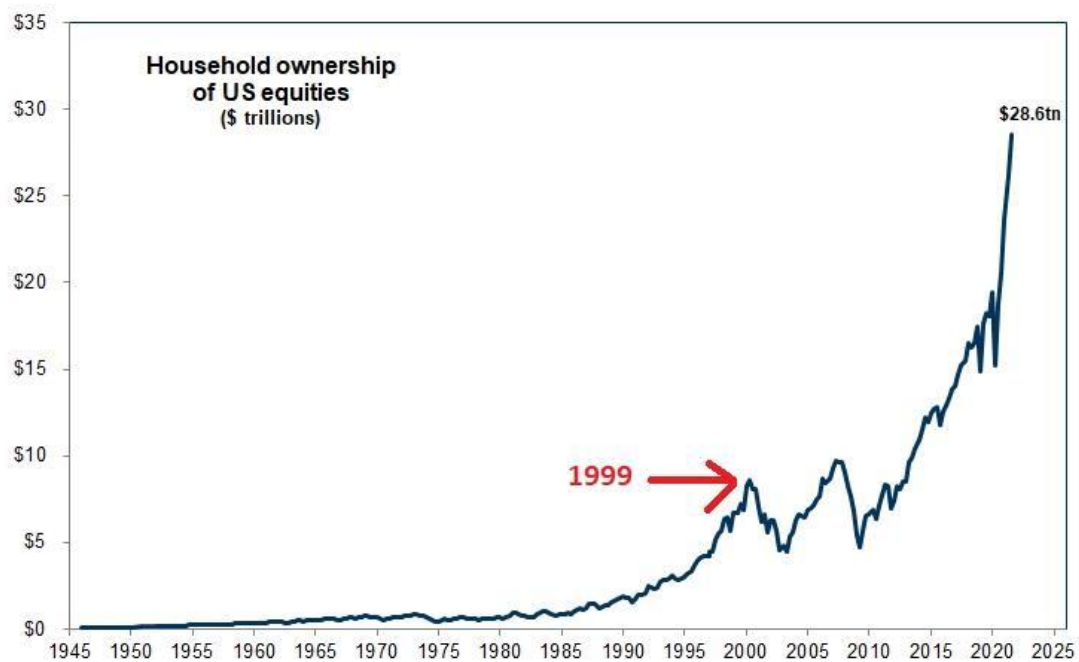
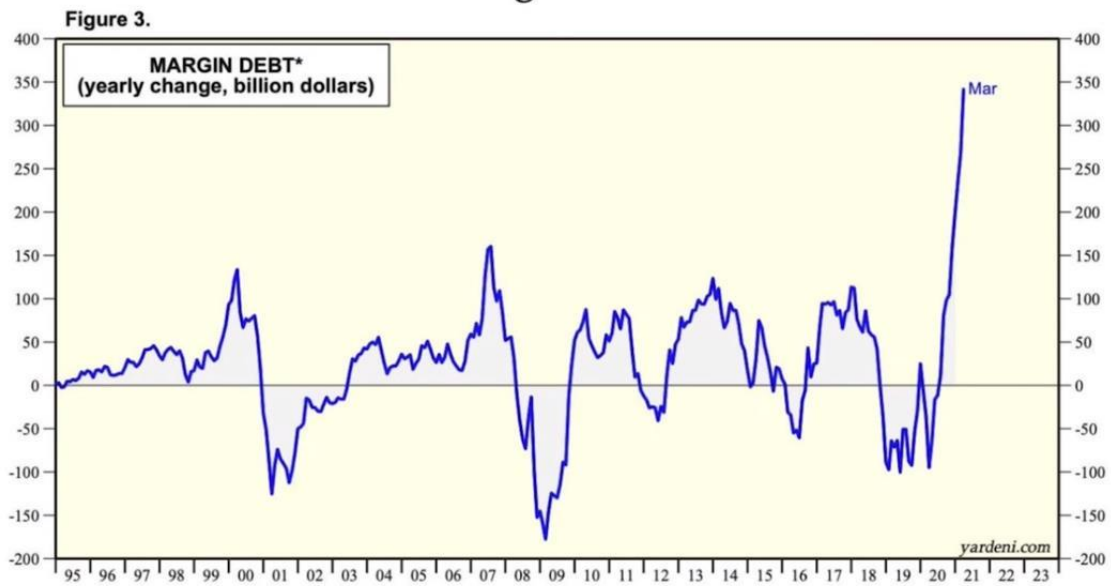


Source: BofA Global Investment Strategy, Haver

S&P 500 Index vs Margin Debt YOY%



Margin Debt





☆ Overnight Reverse Repurchase Agreements: Treasury Securities Sold by the Federal Reserve in the Temporary Open Market Operations (RRPONTSYD)

[DOWNLOAD](#)

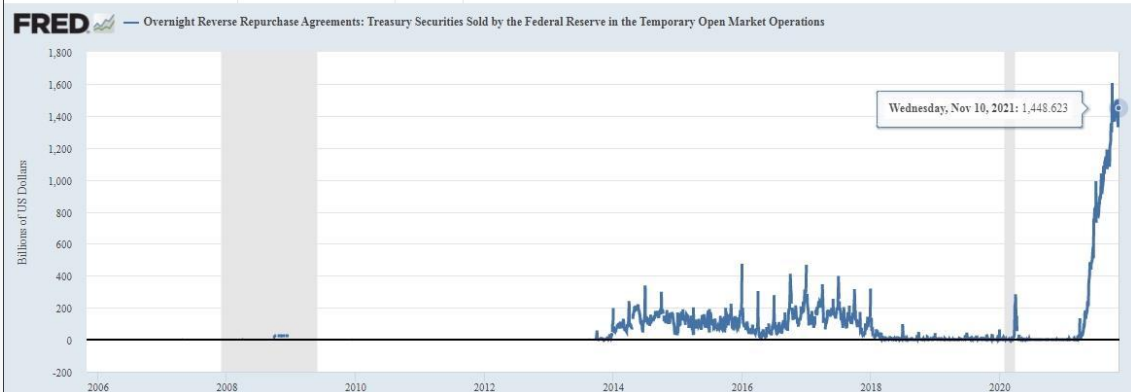
Observation:
2021-11-10: 1,448.623 (+ more)
Updated: Nov 10, 2021

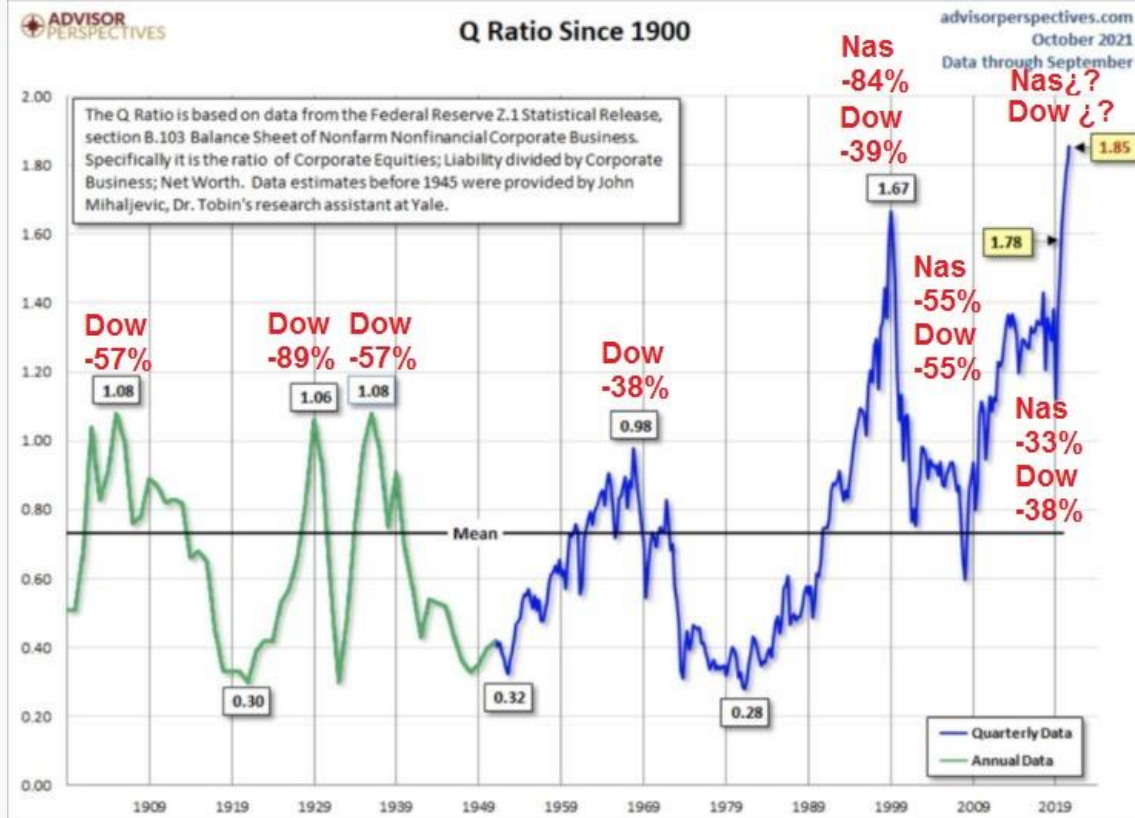
Units:
Billions of US Dollars,
Not Seasonally Adjusted

Frequency:
Daily

1Y | 5Y | 10Y | Max

2005-10-26 to 2021-11-10

[EDIT GRAPH](#)




Tablas comparativas que reflejan el Valor Liquidativo de Smart Social Sicav con la cotización del Nasdaq para tener una idea de cómo se comportará el VL en los dos escenarios posibles, tanto si el Nasdaq sigue subiendo, como el alto potencial de rentabilidad si el Nasdaq empieza a caer.

Comparativa VL Smart Social Sicav vs Cotización Nasdaq

VL SSS	Suma		Nasdaq	Resta	Nasdaq	Suma		VL SSS	Resta
3,34	8,00%		16200	-8,00%	16200	8,00%		3,34	-8,00%
3,6072	16,64%		14904	-15,36%	17496	16,64%		3,0728	-15,36%
3,895776	25,97%		13711,68	-22,13%	18895,68	25,97%		2,826976	-22,13%
4,20743808	36,05%		12614,7456	-28,36%	20407,3344	36,05%		2,60081792	-28,36%
4,54403313	46,93%		11605,566	-34,09%	22039,9212	46,93%		2,39275249	-34,09%
4,90755578	58,69%		10677,1207	-39,36%	23803,1148	58,69%		2,20133229	-39,36%
5,30016024	71,38%		9822,95102	-44,22%	25707,364	71,38%		2,0252257	-44,22%
5,72417306	85,09%		9037,11494	-48,68%	27763,9532	85,09%		1,86320765	-48,68%
6,1821069	99,90%		8314,14574	-52,78%	29985,0694	99,90%		1,71415104	-52,78%
6,67667545	115,89%		7649,01409	-56,56%	32383,875	115,89%		1,57701895	-56,56%
7,21080949	133,16%		7037,09296	-60,04%	34974,585	133,16%		1,45085744	-60,04%
7,78767425	151,82%		6474,12552	-63,23%	37772,5518	151,82%		1,33478884	-63,23%
8,41068819	171,96%		5956,19548	-66,17%	40794,3559	171,96%		1,22800573	-66,17%
9,08354325	193,72%		5479,69984	-68,88%	44057,9044	193,72%		1,12976528	-68,88%
9,81022671	217,22%		5041,32385	-71,37%	47582,5367	217,22%		1,03938405	-71,37%
10,5950448	242,59%		4638,01795	-73,66%	51389,1397	242,59%		0,95623333	-73,66%
11,4426484	270,00%		4266,97651	-75,77%	55500,2708	270,00%		0,87973466	-75,77%
12,3580603	299,60%		3925,61839	-77,71%	59940,2925	299,60%		0,80935589	-77,71%
13,3467051	331,57%		3611,56892	-79,49%	64735,5159	331,57%		0,74460742	-79,49%
14,4144415	366,10%		3322,6434	-81,13%	69914,3572	366,10%		0,68503883	-81,13%
15,5675969	403,38%		3056,83193	-82,64%	75507,5057	403,38%		0,63023572	-82,64%
16,8130046	443,65%		2812,28538	-84,03%	81548,1062	443,65%		0,57981686	-84,03%
18,158045	487,15%		2587,30255	-85,31%	88071,9547	487,15%		0,53343151	-85,31%
19,6106886	534,12%		2380,31834	-86,48%	95117,7111	534,12%		0,49075699	-86,48%
21,1795437	584,85%		2189,89288	-87,56%	102727,128	584,85%		0,45149643	-87,56%
22,8739072	639,64%		2014,70145	-88,56%	110945,298	639,64%		0,41537672	-88,56%
24,7038197	698,81%		1853,52533	-89,47%	119820,922	698,81%		0,38214658	-89,47%
26,6801253	762,71%		1705,2433	-90,32%	129406,596	762,71%		0,35157485	-90,32%
28,8145353	831,73%		1568,82384	-91,09%	139759,123	831,73%		0,32344887	-91,09%
31,1196982	906,27%		1443,31793	-91,80%	150939,853	906,27%		0,29757296	-91,80%
33,609274	986,77%		1327,8525	-92,46%	163015,042	986,77%		0,27376712	-92,46%
36,2980159	1073,71%		1221,6243	-93,06%	176056,245	1073,71%		0,25186575	-93,06%
39,2018572	1167,60%		1123,89435	-93,62%	190140,745	1167,60%		0,23171649	-93,62%
42,3380058	1269,01%		1033,98281	-94,13%	205352,004	1269,01%		0,21317917	-94,13%
45,7250462	1378,53%		951,264181	-94,60%	221780,164	1378,53%		0,19612484	-94,60%
49,3830499	1496,82%		875,163047	-95,03%	239522,578	1496,82%		0,18043485	-95,03%
53,3336939	1624,56%		805,150003	-95,43%	258684,384	1624,56%		0,16600006	-95,43%
57,6003895	1762,53%		740,738003	-95,79%	279379,134	1762,53%		0,15272006	-95,79%

Objetivos cartera Smart Social Sicav



Cartera sin cambios.

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

Liquidez al **1%**.

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.