

# Informe octubre Smart Social Sicav

Estimados accionistas,

El mes de octubre no ha sido fácil para Smart Social Sicav y hemos cerrado el mes con una rentabilidad negativa del **-1,11%** mientras las bolsas han tenido fuertes subidas que han alcanzado el **+8,3%** en el Ibex, el **+ 12,32%** en el Dax y el **+8,3%** en el S&P 500 por citar algunos índices relevantes. Hemos sufrido, por tanto, el reverso de la moneda del mes de agosto. Pese a que en términos absolutos una caída en renta variable del -1,11% entra dentro de lo normal somos conscientes que, en un entorno de subidas generalizadas, puede ser de difícil comprensión por algunos accionistas.

La razón de esa rentabilidad negativa hay que buscarla en nuestra exposición bajista en el mercado. Consideramos que estamos asistiendo a un mercado sobrecomprado y extendido al alza y hemos dedicado el mes de octubre a confeccionar una cartera bajista. De la misma forma que los inversores “long only” construyen sus carteras en entornos de debilidad o sobreventa nosotros estamos haciendo lo mismo en un entorno de excesiva complacencia y sobrecompra para capitalizar movimientos bajistas en las próximas semanas o meses.

No obstante la autocrítica es totalmente necesaria y consideramos que en este mes de octubre hemos cometido dos errores en el cortísimo plazo:

1º El primero ponderar poco las compras del 1 de octubre en el global de la cartera ya que entramos solo con el 20% del patrimonio.

2º Y el segundo realizar antes de tiempo las coberturas de esas compras que empezaron a materializarse el día 9 de octubre. Obviamente si hubiéramos sabido con total certeza que se iba a generar un rebote del 15% nuestra ponderación hubiera sido del 100% pero esa reacción era “a priori” difícil de anticipar en esa magnitud. El “sesgo retrospectivo” hace que lo que no estaba tan claro en el momento que los hechos ocurrían aparezcan con meridiana claridad una vez consumados.

Nosotros tenemos la certeza que en los próximos años vamos a cometer muchos más errores, pero el objetivo principal es que nuestros errores resten poco y nuestros aciertos sumen mucho. Si todos hacen lo mismo, los errores pasan desapercibidos.

La rentabilidad del año de **Smart Social Sicav es del +3,12% YTD.**

## I- ENTORNO ACTUAL DE LOS MERCADOS

Los Bancos Centrales han vuelto a aparecer en escena distorsionando otra vez los mercados y Draghi ya promete nuevos estímulos para diciembre mientras aún no ha acabado de aplicar los ya aprobados en el QE de 1,14 billones de euros.

Alan Greenspan ex – presidente de la FED afirma que se está creando una gran burbuja, Ben Bernanke ex – presidente de la FED y ahora fichado por PIMCO, dice que los varios QE ejecutados de los últimos años no han conseguido los objetivos previstos, Janet Yellen presidenta actual de la FED que pone cara de circunstancias en las ruedas de prensa acompañadas de tintes de clara inseguridad, parece que tiene pánico a subir los tipos y no sabe como salir del lío en que se han metido.

Y mientras tanto Mr.Draghi, un ex Goldman, sigue inyectando dinero comprando deuda y a sabiendas que no ha funcionado ni en USA ni en Japón.

Este mismo viernes la FED ha emitido un comunicado diciendo que los 6 mayores bancos de Estados Unidos tienen que recapitalizarse con 120.000 millones.

Esta es la situación actual y además se parece mucho a la de [abril](#) donde la pregunta no era si las bolsas subirían, sino cuanto subirían. Luego resulta que con el QE acabado de estrenar el DAX cayó un -25%.

Otros gestores de grandes fondos de inversión dicen encontrar dificultades para configurar carteras de largo plazo por varios motivos. Unos utilizan palabras como que los mercados están muy sobrevalorados, otros que están caros, otros que no encuentran margen de seguridad, etc. El mismo Carl Icahn con 32.000 millones bajo gestión ha publicado una [carta](#) con video incluido alertando de una burbuja de dimensiones incalculables.

Esta es la visión de mercado de Carl Icahn



La situación no es nada fácil.

Gestores con muchos años de experiencia y con rating de calificación AA y AAA de [Citywire](#) están obteniendo resultados muy dispares en el año. Desde rentabilidades del +25% al -25% en la categoría de acciones europeas. En otras categorías como podría ser la misma de Smart Social vemos rentabilidades dese +39% a -53%, con una media de rentabilidad entre los **165 gestores** con rating del **+0.6%** y una media de drawdown (periodo de máxima pérdida) del **-6%** y donde también hay varios con draw del **-22%** en el año.

Grandes gestores de Hedge Funds con miles de millones bajo gestión han pasado de estar en +20% YTD a -20% YTD, lo que demuestra lo complicado y complejo que puede llegar a ser el mantener una buena gestión sin sobresaltos.

En Smart Social Sicav hemos estado en la mejor racha subiendo **+6.75%** y en la peor perdiendo **-2.80%** con todo lo que hemos vivido desde mayo y seguimos con una rentabilidad del **+3,12% YTD**. Control de volatilidad.

Resumiendo, muchos fondos de inversión son auténticas montañas rusas dentro de casinos.

La filosofía de Smart no es llegar los primeros al sprint porque sabemos que es una carrera de fondo. No vamos a dejarnos influenciar por los momentos de euforia ni de pánico. Tendremos calma, serenidad y paciencia para encontrar nuestra oportunidad, sumar rentabilidad e intentar no llevarnos sustos demasiado grandes.

Periodo del mejor momento de rentabilidad y peor draw comparado con el DAX.



## II- ACTUACIONES DE SMART SOCIAL SICAV

Todas las decisiones de Smart Social desde el 5 de mayo de 2015



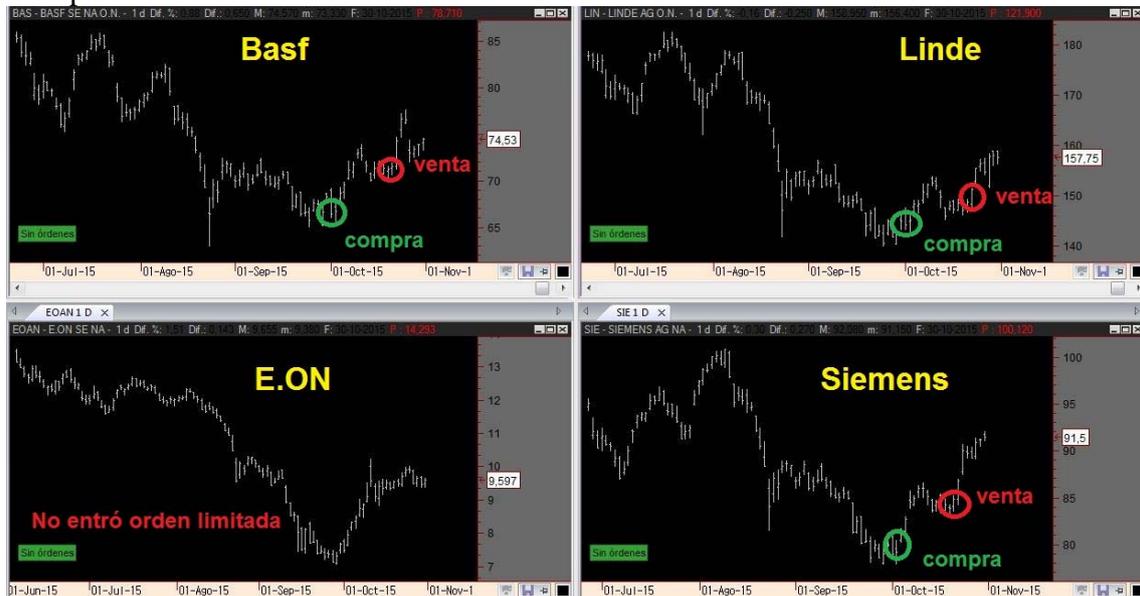
Compras en el mercado español realizadas el 1 de octubre



## Compras en el mercado francés realizadas el 1 de octubre

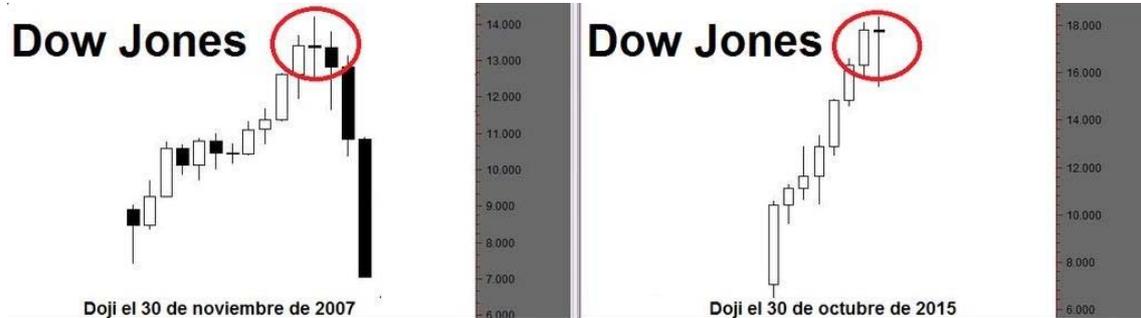


## Compras en el mercado alemán realizadas el 1 de octubre



### III-SITUACIÓN TÉCNICA DE MERCADO

Formación candlestick doji en el Dow Jones parecido al techo de 2007



Directriz largo plazo perdida



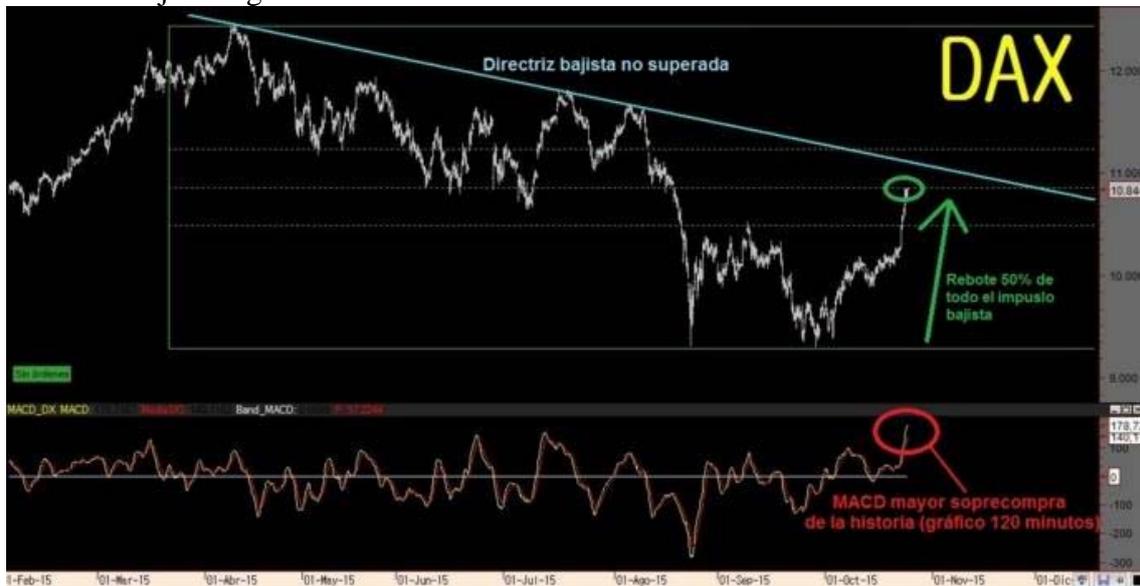
Mayor nivel de sobrecompra en índices USA desde el año 2000



Nasdaq en niveles de burbuja año 2000



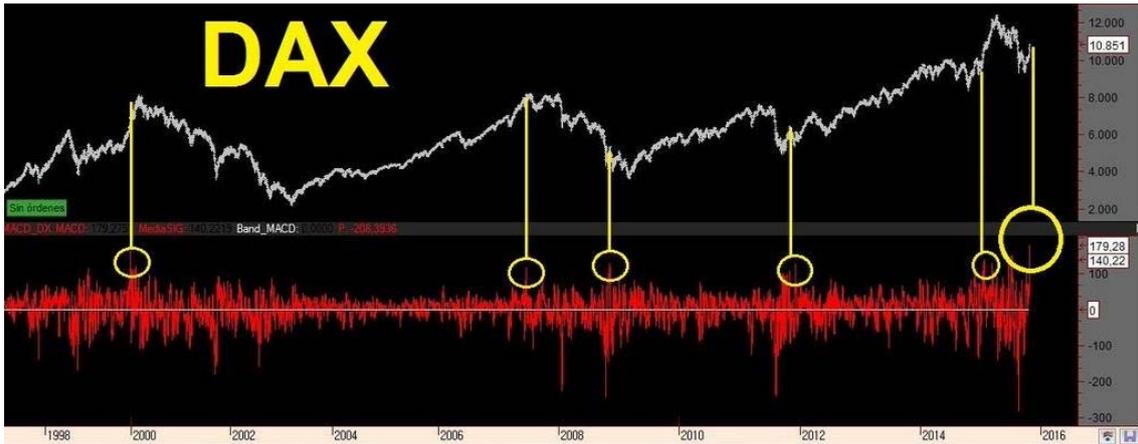
Directriz bajista vigente en DAX



La estructura gráfica aún no ha formado máximos y mínimos crecientes



Mayor sobrecompra de su historia en DAX gráfico 120 minutos



Reacción del DAX días después de las reuniones del BCE



Ejemplo que el DAX puede subir +20% y bajar -25% en pleno QE



Eurostoxx muy largo plazo



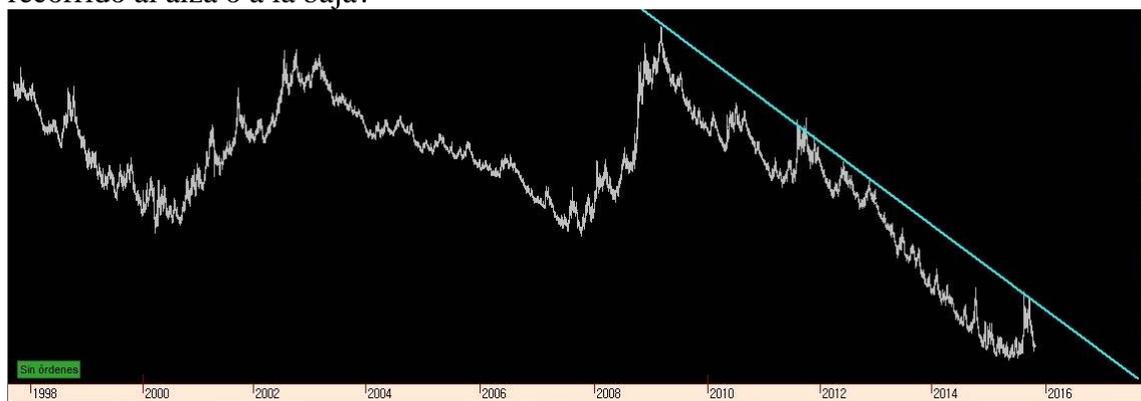
Ejemplo que un aumento de volatilidad significa perder rentabilidad de los long only



Octubre ha sido el segundo mejor mes de entradas de dinero en fondos de inversión. El mejor fue marzo. Diez días después se produjo un techo de mercado.



Ejercicio de perspectiva. ¿Viendo el siguiente gráfico de largo plazo creéis que hay más recorrido al alza o a la baja?



## Situación EUR/USD

Sobre la mesa está la subida de tipos de la FED, dicen para diciembre. En el gráfico se observa que ha ocurrido en otros inicios de subida de tipos desde 1986. En principio vamos a ponderar más la subida del euro en todas nuestras estrategias.



EUR/USD muy largo plazo



Figura técnica que se formó en el techo del ORO en casi 2000\$



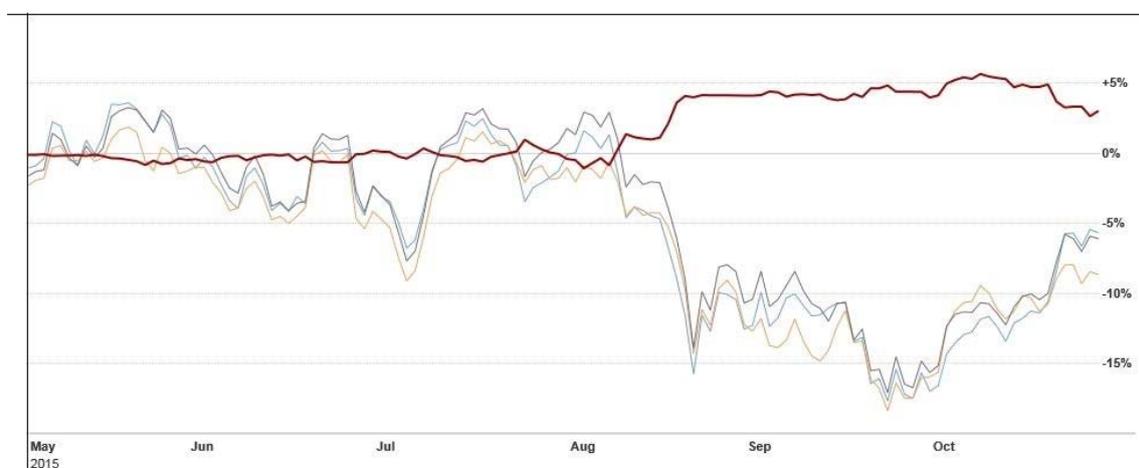
#### **IV- COMPARATIVA SMART SOCIAL SICAV vs IBEX, DAX y EUROSTOXX**

DAX desde abril ha estado en -25%. IBEX 35 desde abril ha estado en -22%.  
La peor pérdida de Smart Social Sicav desde su inicio ha sido -2.80% evitando los varios sustos de mercado de los últimos meses.

Seguimos superando ampliamente la rentabilidad de los índices desde nuestro inicio.

Comparativa Smart Social Sicav vs índices desde inicio

**DAX**      **IBEX 35**      **EUROSTOXX 50**      **SMART SOCIAL SICAV**



#### **V-COMPARATIVA ÍNDICES vs SMART SOCIAL SICAV**

Durante el mes de octubre los principales índices mundiales nos han superado con claridad.

Aún así superamos ampliamente la rentabilidad desde inicio de Smart (05/05/2015)

Índices	Rentabilidad octubre 2015	Rentabilidad desde inicio 05/05/2015
<b>SMART SOCIAL SICAV</b>	<b>-1,11%</b>	<b>3,12%</b>
S&P 500 Estados Unidos	8,30%	-1,79%
DOW JONES Estados Unidos	8,47%	-2,28%
NASDAQ Estados Unidos	9,38%	-7,24%
IBEX 35 España	8,38%	-9,49%
CAC Francia	9,93%	-3,53%
EUROSTOXX Europa	10,24%	-5,10%
DAX Alemania	12,32%	-6,92%

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.

## VI-SITUACIÓN DE CARTERA

De las 11 posiciones en cartera hemos vendido 9 durante las subidas y solo mantenemos largos en Telefónica, Mapfre y en EUR/USD.

Creemos que es una buena oportunidad para aumentar cortos en esta subida y esperamos nuevas caídas o por lo menos una corrección proporcional a todas las subidas. Hemos aumentado cortos en IBEX 35, Eurostoxx, Nasdaq y S&P 500.

Capital invertido 86,77%. Liquidez 13,23%.

Por ahora no vemos claro ningún suelo sólido de mercado para configurar cartera alcista de medio o largo plazo y solo trabajaremos el lado alcista para rebotes de corta duración.

Patrimonio, capital invertido y liquidez



Por último os dejo todos los enlaces de informes anteriores para descargar en pdf y de nuestra visión de mercado en los últimos meses.

[Configuración cartera Smart Social Sicav \(abril 2015\)](#)

[Informe mayo Smart Social Sicav](#)

[Informe junio Smart Social Sicav](#)

[Informe julio Smart Social Sicav](#)

[Informe agosto Smart Social Sicav](#)

[Informe septiembre Smart Social Sicav](#)

[Informe octubre Smart Social Sicav](#)

Muchas gracias a todos los accionistas de Smart Social Sicav por formar parte de este ilusionante proyecto y mostrar vuestro apoyo en momentos buenos y no tan buenos.

**Antoni Fernández**  
Gestor de Smart Social Sicav

