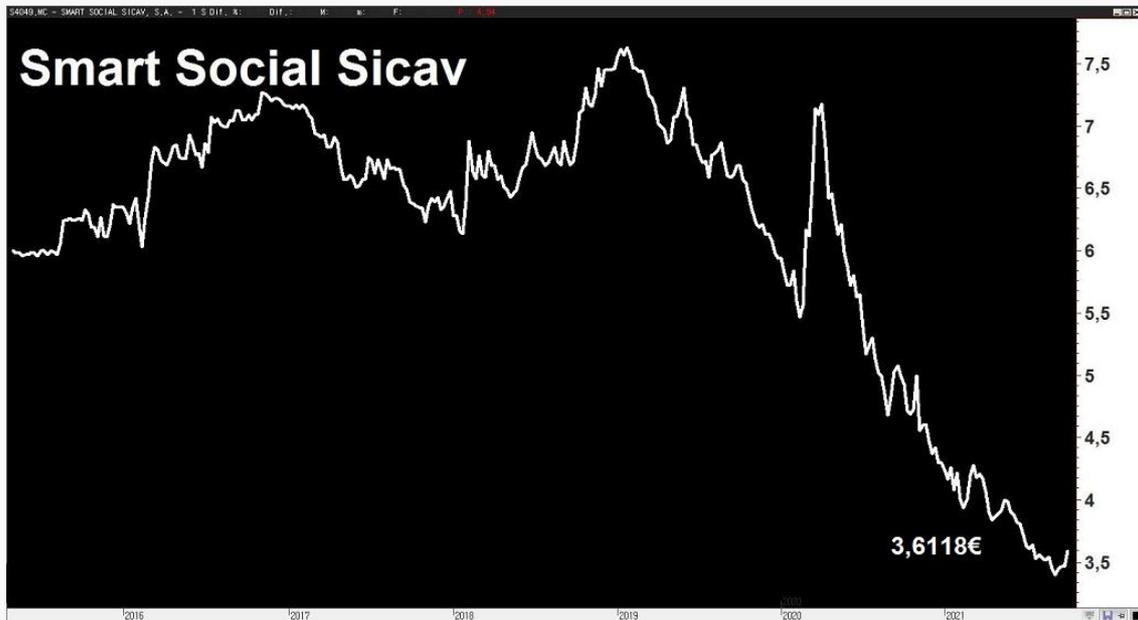


Informe septiembre Smart Social Sicav

Estimados accionistas,

Cerramos el mes de septiembre con una rentabilidad del **+5,65%**.

Rentabilidad del año **Smart Social Sicav -14,81% YTD** y desde inicio **-39,80%**.



Comparativa Smart Social Sicav vs Índices desde inicio



Tablas rentabilidad Smart Social Sicav

Índices	Rentabilidad desde inicio	YTD
SMART SOCIAL SICAV	-39,80%	-14,81%
IBEX 35 España	23,04%	8,96%
EUROSTOXX Europa	11,45%	13,96%
DAX Alemania	31,34%	11,24%
MIB Italia	10,62%	15,52%
CAC Francia	28,32%	17,46%

Índices	Rentabilidad septiembre 2021	YTD
SMART SOCIAL SICAV	5,65%	-14,81%
S&P 500 Estados Unidos	-4,76%	14,91%
DOW JONES Estados Unidos	-4,29%	10,58%
NASDAQ Estados Unidos	-5,77%	14,27%
CAC Francia	-2,40%	17,46%
DAX Alemania	-3,63%	11,24%
EUROSTOXX Europa	-3,53%	13,96%
IBEX 35 (div) España	-0,54%	11,08%
IBEX 35 España	-0,57%	8,96%
MIB Italia	-1,25%	15,52%

	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%				14,81%	39,80%

Comentario de mercado y situación actual de la cartera

Hace unas semanas la ESMA (European Securities and Markets Authority) advertía de fuertes correcciones en los mercados y hacia afirmaciones como estas:

"De cara al futuro, esperamos seguir viendo un período prolongado de riesgo para los inversores institucionales y minoristas de nuevas posibles correcciones significativas del mercado".

"Estas características pueden suscitar inquietudes en cuanto a la protección de los inversores, al igual que el aumento de la negociación fomentada por las redes sociales".

Hace solo 10 días el Banco de Inglaterra ha dicho: "Las valoraciones de los activos podrían corregir muy bruscamente".

El director ejecutivo de Bank of America afirma: "La inflación no es temporal, es permanente".

No hay día que no aparezca alguna autoridad advirtiendo del exceso al que hemos llegado.

Tampoco hay día en que algún activo financiero, materia prima o consecuencia derivada de estos precios desorbitados no den una apretón como en décadas no se había visto, ya sea el cobre, el carbón, el hierro, el gas natural, la soja, el maíz, el precio de la electricidad, los costes de fletes marítimos, la falta de contenedores, problemas de abastecimiento, problemas de escasez en múltiples productos, el Bitcoin, las Spacs, etc.. Todo a las puertas de Navidad.

Hasta el Bitcoin tiene eventos interesantes, cuando en una de las plataformas de intercambio ha sufrido un "flash crash" del -87% en 1 minuto. Mi precio objetivo para el Bitcoin y fantasías similares es 0\$ y tiene todos los números para convertirse en una pesadilla para muchos.

Otra anécdota interesante es la protagonizada por Trump, que se ha asociado con una SPAC, (ya hemos hablado de estas fantasías en otros informes), para crear su propia red social. En los días previos apenas negociaba unas 1000 acciones diarias y de repente negocia 500 millones de acciones al día y pasa de cotizar a 10 \$ hasta los 167\$ en un día y medio. ¡Espectacular! Y la SEC a por uvas otra vez. Pelotazo de información privilegiada y a por otro.

Y el colmo de los colmos ya ha pasado dentro de la propia FED. Sin rubor alguno varios de sus miembros y altos directivos compraban acciones, fondos, efts, e incluso derivados justo el día antes de la rueda de prensa de Powell. Eso se llama manipulación de mercado e información privilegiada ¡Escándalo mayúsculo!

La situación ha sido tan vergonzosa que la propia FED a prohibido hacer trading a todos sus funcionarios. Ya ha salido publicado en Bloomberg, Reuters y el Financial Times, pero como siempre esto pasará y se olvida en dos días.

Vivimos tiempos de tulipanes, tulipanes on line. Exactamente lo mismo que hace 3 siglos y con el mismo desenlace previsible que hubo hace 3 siglos, eso nunca cambiará. ¡Alucinante!

En U.K. ya han advertido que si esto no cambia mucho hasta 20 comercializadoras de electricidad pueden quebrar en cuestión de semanas. La situación parece grave.

Y cuando casi todos ven como se dispara la inflación y las consecuencias que puede traer, los responsables de contener este proceso siguen diciendo que todo es transitorio y siguen inyectando más y más liquidez hasta que el sistema aguante, o no.

Mientras tanto 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.

Me ha parecido muy interesante el indicador Q Ratio diseñado por un premio Nobel y que mide la justa valoración del mercado. Resumiendo mucho, si el ratio está en 0,30 significa que el mercado está muy infravalorado y con altas probabilidades de iniciarse un fuerte ciclo alcista. Si el ratio está en 0,70 el mercado estaría en su justa medida. Si el ratio está en 1 significa que el mercado está muy sobrevalorado y cada vez que se ha alcanzado ese ratio de 1 se ha producido un crash bursátil o fuerte desplome, el menor ha sido del -40%.

Esto ha ocurrido en 1907, 1929, 1937, 1968, 1987, 2000, 2008 y 2021.

Pues bien, a día de hoy el ratio está en 1,85. !!

Complacencia máxima, volatilidad mínima, inflación preocupante, estímulos infinitos, deuda exponencial, materias primas enloquecidas, índices en subida libre, inversores jóvenes híper 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.

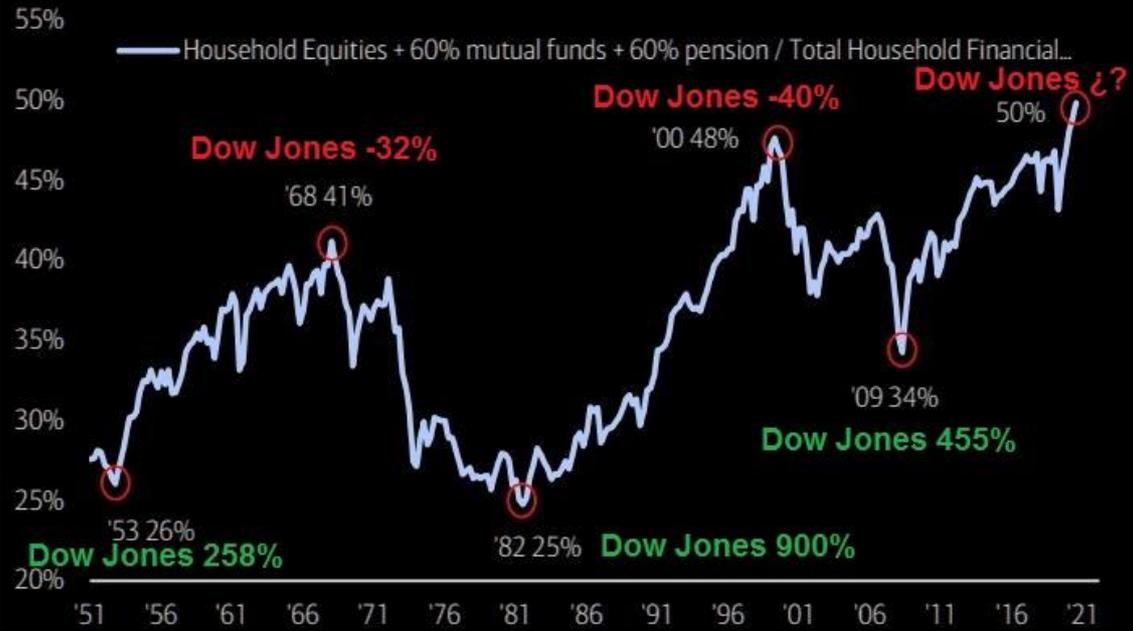
Por tanto, mantenemos nuestra posición corta en futuros del Nasdaq con un 99% de la cartera, con un objetivo en los 5.000 puntos y un potencial de revalorización superior al 195%.

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.

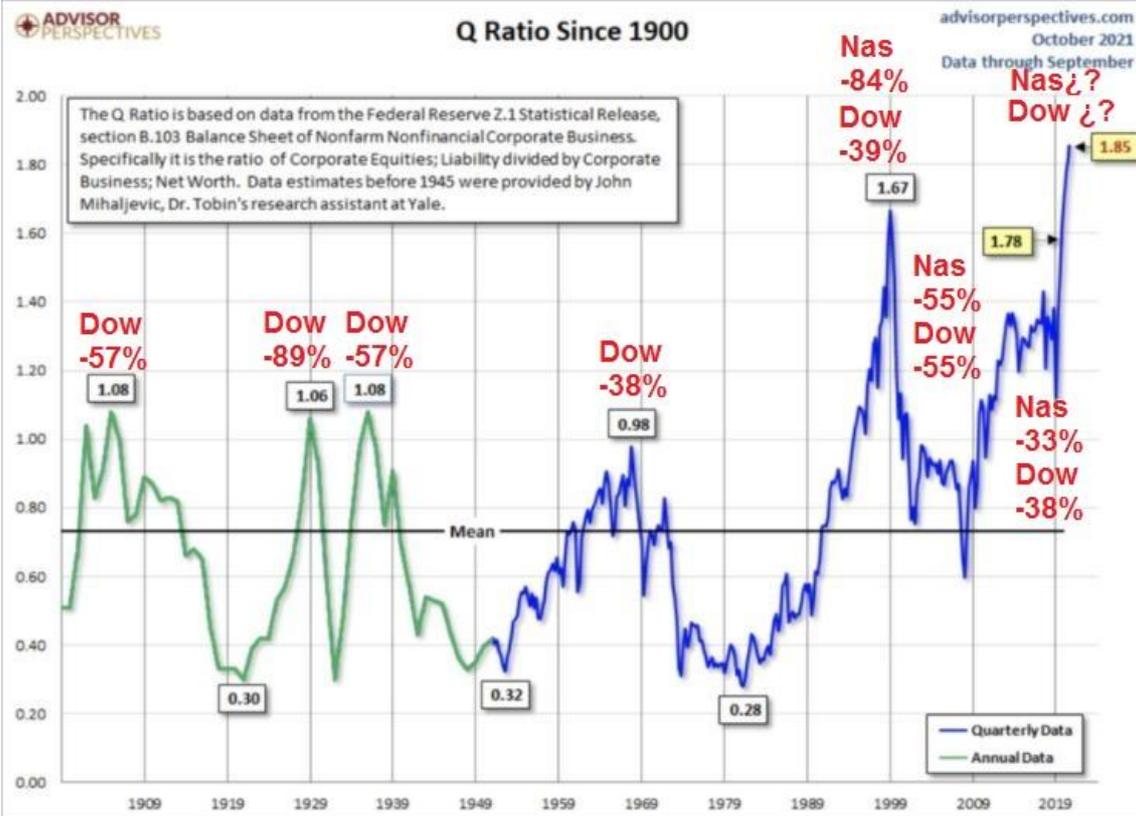
Y como siempre desde nuestro inicio se pueden comprar y vender acciones de la sicav todos los días sin límite de cantidad.

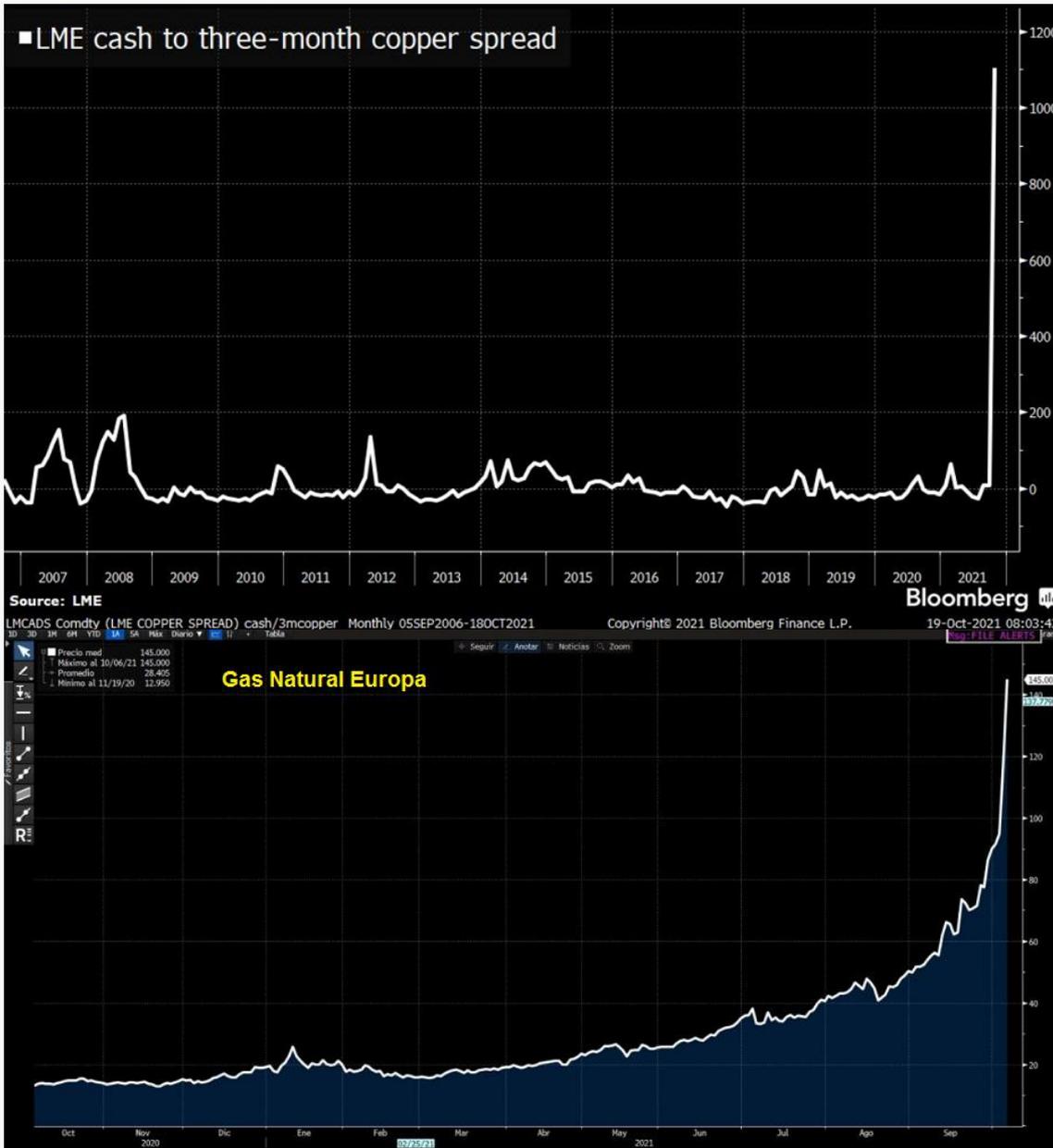
*Nota: Una vez tuve que borrar parte de un informe porque insinuaba que existía la manipulación de mercado y la vista gorda en la información privilegiada, pero esta vez no lo haré y ha tenido que ser la propia FED y sus miembros quien me confirme las pruebas de que eso existe y es real.

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



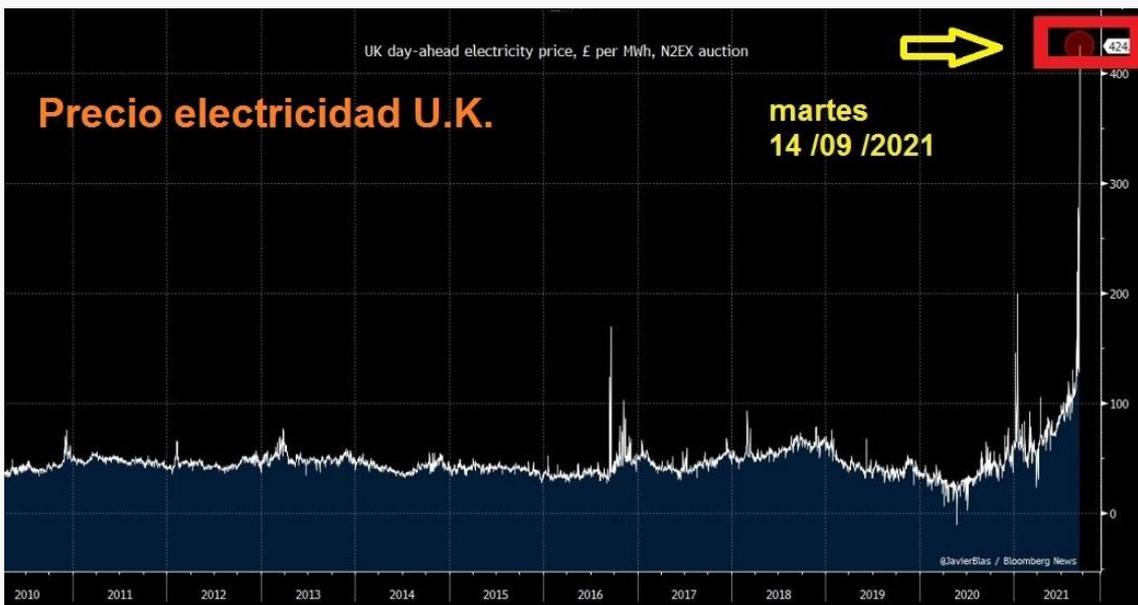


Tablas comparativas que reflejan el Valor Liquidativo de Smart Social Sicav con la cotización del Nasdaq para tener una idea de cómo se comportará el VL en los dos escenarios posibles, tanto si el Nasdaq sigue subiendo, como el alto potencial de rentabilidad si el Nasdaq empieza a caer.

Comparativa VL Smart Social Sicav vs Cotización Nasdaq

VL SSS	Suma		Nasdaq	Resta	Nasdaq	Suma		VL SSS	Resta
3,5	8,00%		15100	-8,00%	15100	8,00%		3,5	-8,00%
3,78	16,64%		13892	-15,36%	16308	16,64%		3,22	-15,36%
4,0824	25,97%		12780,64	-22,13%	17612,64	25,97%		2,9624	-22,13%
4,408992	36,05%		11758,1888	-28,36%	19021,6512	36,05%		2,725408	-28,36%
4,76171136	46,93%		10817,5337	-34,09%	20543,3833	46,93%		2,50737536	-34,09%
5,14264827	58,69%		9952,131	-39,36%	22186,854	58,69%		2,30678533	-39,36%
5,55406013	71,38%		9155,96052	-44,22%	23961,8023	71,38%		2,1222425	-44,22%
5,99838494	85,09%		8423,48368	-48,68%	25878,7465	85,09%		1,9524631	-48,68%
6,47825574	99,90%		7749,60498	-52,78%	27949,0462	99,90%		1,79626606	-52,78%
6,99651619	115,89%		7129,63659	-56,56%	30184,9699	115,89%		1,65256477	-56,56%
7,55623749	133,16%		6559,26566	-60,04%	32599,7675	133,16%		1,52035959	-60,04%
8,16073649	151,82%		6034,52441	-63,23%	35207,7489	151,82%		1,39873082	-63,23%
8,81359541	171,96%		5551,76245	-66,17%	38024,3688	171,96%		1,28683236	-66,17%
9,51868304	193,72%		5107,62146	-68,88%	41066,3183	193,72%		1,18388577	-68,88%
10,2801777	217,22%		4699,01174	-71,37%	44351,6237	217,22%		1,08917491	-71,37%
11,1025919	242,59%		4323,0908	-73,66%	47899,7536	242,59%		1,00204091	-73,66%
11,9907993	270,00%		3977,24354	-75,77%	51731,7339	270,00%		0,92187764	-75,77%
12,9500632	299,60%		3659,06405	-77,71%	55870,2726	299,60%		0,84812743	-77,71%
13,9860682	331,57%		3366,33893	-79,49%	60339,8944	331,57%		0,78027724	-79,49%
15,1049537	366,10%		3097,03182	-81,13%	65167,086	366,10%		0,71785506	-81,13%
16,31335	403,38%		2849,26927	-82,64%	70380,4529	403,38%		0,66042665	-82,64%
17,618418	443,65%		2621,32773	-84,03%	76010,8891	443,65%		0,60759252	-84,03%
19,0278914	487,15%		2411,62151	-85,31%	82091,7602	487,15%		0,55898512	-85,31%
20,5501228	534,12%		2218,69179	-86,48%	88659,101	534,12%		0,51426631	-86,48%
22,1941326	584,85%		2041,19645	-87,56%	95751,8291	584,85%		0,473125	-87,56%
23,9696632	639,64%		1877,90073	-88,56%	103411,975	639,64%		0,435275	-88,56%
25,8872362	698,81%		1727,66867	-89,47%	111684,933	698,81%		0,400453	-89,47%
27,9582151	762,71%		1589,45518	-90,32%	120619,728	762,71%		0,36841676	-90,32%
30,1948724	831,73%		1462,29876	-91,09%	130269,306	831,73%		0,33894342	-91,09%
32,6104621	906,27%		1345,31486	-91,80%	140690,851	906,27%		0,31182795	-91,80%
35,2192991	986,77%		1237,68967	-92,46%	151946,119	986,77%		0,28688171	-92,46%
38,036843	1073,71%		1138,6745	-93,06%	164101,809	1073,71%		0,26393118	-93,06%
41,0797905	1167,60%		1047,58054	-93,62%	177229,953	1167,60%		0,24281668	-93,62%
44,3661737	1269,01%		963,774097	-94,13%	191408,349	1269,01%		0,22339135	-94,13%
47,9154676	1378,53%		886,672169	-94,60%	206721,017	1378,53%		0,20552004	-94,60%
51,748705	1496,82%		815,738396	-95,03%	223258,699	1496,82%		0,18907844	-95,03%
55,8886014	1624,56%		750,479324	-95,43%	241119,395	1624,56%		0,17395216	-95,43%
60,3596895	1762,53%		690,440978	-95,79%	260408,946	1762,53%		0,16003599	-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.